



杭州市交通投资集团有限公司

HANGZHOU COMMUNICATIONS INVESTMENT GROUP CO., LTD.

杭州市交通投资集团有限公司

(住所：杭州市下城区环城北路 63 号财富中心写字楼 26 楼)

2020 年公开发行公司债券（第一期）

募集说明书摘要

（面向合格投资者）

牵头主承销商/债券受托管理人/簿记管理人



财通证券股份有限公司

CAITONG SECURITIES CO., LTD.

(住所：浙江省杭州市西湖区天目山路 198 号财通双冠大厦西楼)

联席主承销商



中信建投证券

CHINA SECURITIES

(住所：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼)

签署日期：2020 年 8 月 19 日

声明

本募集说明书及其摘要的全部内容依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 23 号——公开发行公司债券募集说明书（2015 年修订）》及其他现行法律、法规的规定，以及中国证券监督管理委员会对本次债券的核准，并结合发行人的实际情况编制。

发行人全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

发行人负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证本募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

主承销商已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。主承销商承诺本募集说明书及其摘要因存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，与发行人承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外；本募集说明书及其摘要存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，且公司债券未能按时兑付本息的，主承销商承诺负责组织募集说明书约定的相应还本付息安排。

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立投资判断并自行承担相关风险。证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人的经营风险、偿债风险、诉讼风险以及公司债券的投资风险或收益等作出判断或者保证，任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

投资者认购或持有本期债券视作同意《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》及本募集说明书中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人等主体权利义务的相关约定。《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》及债券受托管理事务报告将置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。

债券受托管理人承诺严格按照相关监管机构及自律组织的规定、本募集说明书及《债券受托管理协议》等文件的约定，履行相关职责。发行人的相关信息披露文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使债券持有人遭受损失的，或者公司债券出现违约情形或违约风险的，债券受托管理人承诺及时通过召开债券持有人会议等方式征集债券持有人的意见，并以自己名义代表债券持有人主张权利，包括但不限于与发行人、增信机构、承销机构及其他责任主体进行谈判，提起民事诉讼或申请仲裁，参与重组或者破产的法律程序等，有效维护债券持有人合法权益。债券受托管理人承诺，在受托管理期间因其拒不履行、迟延履行或者其他未按照相关规定、约定及债券受托管理人声明履行职责的行为，给债券持有人造成损失的，将承担相应的法律责任。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，本期债券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

除发行人和主承销商外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书中列明的信息和对本募集说明书作任何说明。投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。投资者在评价和购买本期债券时，应审慎考虑本募集说明书第二节所述的各项风险因素。

重大事项提示

一、本期债券发行人主体信用等级为 AAA，债项评级为 AAA。发行人截至 2020 年 3 月 31 日合并报表中的所有者权益合计为 2,977,867.03 万元，资产负债率为 49.18%。发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 68,658.84 万元（2017 年、2018 年和 2019 年合并报表中归属于母公司所有者的净利润的平均值），预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。本期债券的发行及上市交易安排见发行公告。

二、受国民经济总体运行状况、经济周期和国家宏观经济政策、财政和货币政策以及国际经济环境变化等多种因素的影响，市场利率存在一定的波动性。债券属于利率敏感型投资品种，其投资价值将随利率变化而发生变化。由于本期债券采用固定利率且期限相对较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，在本期债券存续期内，如果利率发生变化，可能会使投资者实际投资收益水平产生不确定性。

三、根据《公司债券发行与交易管理办法》相关规定，本期债券仅面向合格投资者发行，公众投资者不能参与发行认购。本期债券上市后将进行投资者适当性管理，仅限合格投资者参与交易。

四、本期债券发行结束后，发行人将积极申请本期债券在上海证券交易所上市流通。由于具体上市审批或核准事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在上海证券交易所上市，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人亦无法保证本期债券在上海证券交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。

五、为明确约定发行人、债券持有人及债券受托管理人之间的权利、义务及违约责任，公司聘任了财通证券担任本次债券的债券受托管理人，并订立了《债

券受托管理协议》，投资者认购、交易或者其他合法方式取得本期债券视作同意公司制定的《债券受托管理协议》。

六、债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让本期债券的持有人）均有同等约束力。债券持有人认购或购买或以其他合法方式取得本期债券均视为同意并接受《债券持有人会议规则》，并受之约束。

凡认购、受让或通过其他合法方式取得并持有本期债券的投资者，均视同自愿接受本募集说明书规定的《债券受托管理协议》及《债券持有人会议规则》等对本期债券各项权利和义务的约定。凡认购、受让或通过其他合法方式取得并持有本期债券的投资者，均视作同意本募集说明书中有关发行人、债券持有人权利义务的约定。

七、本期债券将以公开方式向具备相应风险识别和承担能力的合格投资者发行，不向股东配售，发行对象为《管理办法》、《上海证券交易所公司债券上市规则（2018 年修订）》、《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理办法》等文件规定的合格投资者。

八、根据评级机构上海新世纪资信评估投资服务有限公司 2020 年 7 月 1 日出具的【新世纪债评（2020）011025】号评级报告，发行人主体长期信用等级为 AAA，该等评级结果表明发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。本期债券信用等级为 AAA，该等评级结果表明本期债券信用质量很高，信用风险很低。评级机构对发行人和本期债券的评级是一个动态评估过程，如果发生任何影响发行人主体长期信用级别或债券信用级别的事项，导致评级机构调低发行人主体长期信用级别或本期债券信用级别，本期债券的市场价格将可能随之发生波动，从而对持有本期债券的投资者造成损失。

本次信用评级报告出具后，评级机构将对发行人进行持续跟踪评级，持续关注本期债券发行人的外部经营环境变化、经营或财务状况变化等因素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪。评级机构跟踪评级结果等相关信息将根据监管要

求或约定在交易所等相关网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

九、随着近几年来公路、内河港口建设的全面展开，发行人投资规模呈上升趋势，资金需求较大。2017-2019年末和2020年3月末，发行人资产负债率分别为64.24%、58.29%、49.66%和49.18%。近年来公司资产负债率保持下降趋势，但是随着交通建设投资规模的扩大，公司未来资产负债率仍可能会上升，并且可能对发行人长期偿债能力造成一定负面影响。

十、目前发行人主要在建及拟建交通基础项目4个，公司预计后续投资总额合计440.60亿元。考虑到发行人是杭州市交通基础设施建设的主要投资、建设和运营主体之一，预计后续也会有项目陆续开工，发行人未来资本支出较大。

十一、2020年3月末，发行人有息负债余额为164.40亿元。总体上看，发行人有息负债规模相对较大。近年来发行人在建工程的资本性支出投入较大，其有息负债规模仍然有进一步增长的可能。

十二、发行人主要从事业务项目建设周期长、需要资金量大，公司面临持续融资需求。未来公司将面临一定的融资压力。此外，发行人外部融资以银行贷款为主，一旦融资成本和融资条件发生不利于发行人的变化，将影响发行人的持续融资规模和盈利能力。

十三、截至2020年3月末，发行人的受限资产包括用于抵押借款的抵押资产、保证金等，合计受限资产价值59,407.16万元，受限资产占净资产的1.99%。另外，杭州杭千高速公路发展有限公司、杭新景高速公路建设管理建德有限公司、杭州千黄高速公路有限公司、杭州江东大桥建设发展有限公司、杭州石大公路有限公司所属收费路桥收费权和杭州石大公路有限公司50%股权已用于质押，对应借款规模为93.85亿，相关通行费收入占营业收入的比例为21.63%。综上，发行人受限资产金额较大，可能对其融资能力产生不利影响。

十四、发行人经营的主业为交通运输业，属于重资产行业，资产周转率较低，2017-2019 年度发行人总资产周转率分别为 0.14、0.12 和 0.14，流动资产周转率分别为 0.40、0.27 和 0.34，发行人面临资产运营效率较低的风险。

十五、截至 2020 年 3 月末，发行人非流动资产 357.39 亿元，占总资产的 61.00%，发行人作为杭州市交通基础设施建设的主要投资、建设和运营主体之一，非流动资产中占比最高的是固定资产和在建工程，包括已通车和在建高速公路、收费桥梁等基础设施，发行人存在着资产流动性弱、变现能力较差的风险。

十六、交通建设项目投资大、周期长、盈利能力较弱，若发行人未来交通投资项目盈利能力未能达到预期，可能会给发行人经营及财务稳健性带来影响。

十七、截至 2020 年 3 月末，发行人对外担保余额为 151,570.00 万元，占同期末合并口径净资产的比例为 5.09%，其中对杭州萧山国际机场高速公路建设开发有限公司担保余额为 72,250.00 万元，对杭州奥体博览中心建设投资有限公司担保余额为 34,320.00 万元，对杭州市市政工程集团有限公司担保余额为 23,000.00 万元，对杭州市开发投资有限公司担保余额为 22,000.00 万元。若被担保方出现不能按期偿还借款的情况，发行人须承担连带责任，将对发行人造成不利影响，存在一定代偿风险。

十八、报告期内，发行人投资收益分别为 154,646.22 万元、26,403.19 万元、43,367.23 万元和 6,453.27 万元。发行人投资收益主要产生于理财及信托产品收益、可供出售金融资产的投资收益等。2017 年投资收益为 154,646.22 万元，其中处置长期股权投资产生的收益 14.24 亿元，主要系公司转让三通道股权取得的投资收益。上述投资收益对公司当年净利润具有较大影响，且具有一定的偶发性，因此发行人未来投资收益和净利润将可能回归正常增长区间。

十九、分期发行债券更名事项。本次债券于 2019 年 3 月 5 日获得中国证券监督管理委员会《关于核准杭州市交通投资集团有限公司向合格投资者公开发行公司债券的批复》（证监许可【2019】309 号）。本次债券涉及分期发行，本期债券名称确定为“杭州市交通投资集团有限公司 2020 年公开发行公司债券（第一期）”。本期债券发行公告文件募集说明书及其摘要、评级报告及发行公告等文

件涉及本期债券名称均为“杭州市交通投资集团有限公司 2020 年公开发行公司债券（第一期）”。本次债券其他非公告申报文件（包括但不限于主承销出具的核查意见、法律意见书）及其他非申报文件均不做变更，且上述文件法律效力不受影响，相关约定及意见等均适用于“杭州市交通投资集团有限公司 2020 年公开发行公司债券（第一期）”。

二十、满足新质押式回购基本条件。发行人主体信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，本期债券符合进行新质押式回购交易的基本条件，本期债券新质押式回购相关申请尚需有关部门最终批复，具体折算率等事宜按上交所及证券登记机构的相关规定执行。

二十一、本期债券募集资金监管银行将在簿记后确定，募集资金专项账户将在募集资金监管银行确定后设立。

目录

重大事项提示	3
目录	8
释义	9
第一节 发行概况	11
一、发行人简介	11
二、本次债券发行的基本情况及发行条款	11
三、本期债券发行与上市转让安排	12
四、本期债券发行的有关机构	14
五、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系	17
六、认购人承诺	17
第二节 发行人及本期债券的资信情况	18
一、本期债券的信用评级情况	18
二、发行人历史信用评级情况	20
三、发行人的资信情况	20
第三节 发行人基本情况	23
一、发行人概述	23
二、发行人设立及历史沿革	23
三、实际控制人变化情况	24
四、重大资产重组情况	24
五、发行人股权结构	25
六、发行人主营业务	25
七、发行人主要在建、拟建项目	41
第四节 财务会计信息	43
一、发行人财务报表	44
二、发行人最近三年及一期主要财务指标	51
三、公司有息债务情况	53
第五节 募集资金运用	55
一、本期发行债券的募集资金规模	55
二、本期债券募集资金使用计划	55
三、募集资金的现金管理	58
四、前次募集资金使用情况	58
五、募集资金使用计划调整的授权、决策和风险控制措施	59
六、本期债券募集资金专项账户管理安排	59
七、发行人关于本次债券募集资金使用的承诺	60
八、募集资金运用对发行人财务状况的影响	60
第六节 备查文件	62

释义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

发行人/公司/本公司/杭交集团/杭州市交投/集团公司	指	杭州市交通投资集团有限公司
股东/控股股东/实际控制人	指	杭州市人民政府国有资产监督管理委员会
公司章程	指	《杭州市交通投资集团有限公司章程》
董事会	指	杭州市交通投资集团有限公司董事会
本次债券	指	发行人面向合格投资者公开发行的面值总额不超过 30 亿元的公司债券
本期债券	指	杭州市交通投资集团有限公司 2020 年公开发行公司债券（第一期）
债券持有人	指	根据登记机构的记录显示在其名下登记拥有本期债券的投资者
《债券受托管理协议》	指	发行人与债券受托管理人签署的《杭州市交通投资集团有限公司公开发行 2018 年公司债券之债券受托管理协议》
《债券持有人会议规则》	指	为保护公司债券持有人的合法权益，根据相关法律法规制定的《杭州市交通投资集团有限公司公开发行 2018 年公司债券之债券持有人会议规则》
《募集说明书》	指	发行人根据有关法律法规为发行本期债券而制作的《杭州市交通投资集团有限公司 2020 年公开发行公司债券（第一期）募集说明书（面向合格投资者）》
《募集说明书摘要》	指	发行人根据有关法律法规为发行本期债券而制作的《杭州市交通投资集团有限公司 2020 年公开发行公司债券（第一期）募集说明书摘要（面向合格投资者）》
证监会/中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
交易所/上交所	指	上海证券交易所
中证协	指	中国证券业协会
财政部	指	中华人民共和国财政部
国务院办公厅	指	中华人民共和国国务院办公厅
公司法	指	《中华人民共和国公司法》
证券法	指	《中华人民共和国证券法》
管理办法	指	《公司债券发行与交易管理办法》
交易日、工作日	指	中国证券经营机构的正常营业日（不包括法定及政府指定节假日或休息日）

法定节假日和/或休息日	指	指中华人民共和国的法定及政府指定节假日和/或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日和/或休息日）
报告期	指	2017 年 1 月 1 日至 2020 年 3 月 31 日
近三年及一期/报告期各期	指	2017 年、2018 年、2019 年和 2020 年 1-3 月
元/万元/亿元	指	如无特别说明，指人民币元/万元/亿元
牵头主承销商/债券受托管理人/簿记管理人/财通证券	指	财通证券股份有限公司
联席主承销商/中信建投证券	指	中信建投证券股份有限公司
主承销商	指	财通证券股份有限公司和中信建投证券股份有限公司
律师/天册律所	指	浙江天册律师事务所
会计师/审计机构/大华	指	大华会计师事务所（特殊普通合伙）
评级机构/上海新世纪	指	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
债券受托管理人/受托管理人	指	财通证券股份有限公司。
杭千高速	指	杭州杭千高速公路发展有限公司
千汾公路	指	杭州千汾公路有限公司
杭甬运河	指	杭州杭甬运河建设开发有限公司
石大公路	指	杭州石大公路有限公司
东洲国际港	指	杭州东洲国际港有限公司
三通道南接线	指	杭州三通道南接线工程有限公司
浙江天际	指	浙江天际企业有限公司
杭州通盛	指	杭州通盛房地产开发有限公司
杭州明盛	指	杭州明盛房地产开发有限公司
星都宾馆	指	杭州星都宾馆有限公司
江东大桥	指	杭州江东大桥建设发展有限公司
之江大桥	指	杭州之江大桥开发有限公司
联合房产	指	杭州市房地产联合开发总公司
交工集团	指	杭州市交通工程集团有限公司

本募集说明书中所引用的财务数据和财务指标，如无特殊说明，指合并报表口径的财务数据和根据该类财务数据计算的财务指标。

本募集说明书中若出现加总计数与所列数值总和不符，均为四舍五入所致。

第一节 发行概况

一、发行人简介

名称：杭州市交通投资集团有限公司

类型：有限责任公司（国有独资）

住所：杭州市下城区环城北路 63 号财富中心写字楼 26 楼

法定代表人：章舜年

联系人：甘振森

注册资本：人民币 20 亿元

统一社会信用代码：91330100754435406T

成立日期：2003 年 11 月 11 日

电话号码：0571-85778137

传真号码：0571-85778137

经营范围：市政府授权经营的国有资产

二、本次债券发行的基本情况及发行条款

（一）公司债券发行批准情况

2018 年 9 月 10 日，公司董事会会议审议通过了关于公司面向合格投资者公开发行公司债券事宜，上述事宜已于 2018 年 10 月 18 日获得公司股东批复。

（二）核准情况及核准规模

2019 年 3 月 5 日，经中国证监会证监许可【2019】309 号文核准，发行人获准在中国境内面向合格投资者公开发行面额不超过人民币 30 亿元（含 30 亿元）的公司债券。公司将综合市场等各方面情况确定债券的发行时间、发行规模及其

他具体发行条款。本次债券自中国证监会核准本次债券发行之日起十二个月内发行首期，并于二十四个月内发行完毕。

（三）本期债券的主要条款

1、发行主体：杭州市交通投资集团有限公司。

2、债券名称：杭州市交通投资集团有限公司 2020 年公开发行公司债券（第一期）。

3、发行规模：本期债券发行规模不超过 17 亿元（含 17 亿元）。

4、债券期限：5 年期。

5、债券利率及其确定方式：本期发行的公司债券为固定利率债券，采用单利按年计息，不计复利。本期债券的票面利率将根据簿记建档结果确定。

6、债券票面金额和发行价格：本期债券票面金额为 100 元，本期债券按面值平价发行。

7、发行方式、发行对象与配售规则：本期债券拟向符合《管理办法》等法律法规规定的合格投资者公开发行，投资者以现金认购。本期发行的公司债券不向发行人股东优先配售。

8、债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在登记机构开立的托管账户托管记载。

9、还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

10、发行首日与起息日：本期债券发行首日为 2020 年 8 月 21 日，本期债券起息日为 2020 年 8 月 25 日。

11、利息登记日：本期债券付息的债权登记日为每年付息日的前 1 个交易日，在该登记日当日收市后登记在册的本期公司债券持有人均有权获得上一计息年度的债券利息（最后一期含本金）。

12、付息日：本期债券的付息日为 2021 年至 2025 年每年的 8 月 25 日（如遇非交易日，则顺延至其后的第 1 个交易日）。

13、本金支付日（兑付日）：2025 年 8 月 25 日（如遇非交易日，则顺延至其后的第 1 个交易日）。

14、支付方式：本期债券利息和本金支付方式按照上海证券交易所和登记机构的规定执行。

15、支付金额：本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息为投资者截至利息登记日收市时所持有的本期债券票面总额与票面利率的乘积，于兑付日向投资者支付的本息为投资者截至兑付登记日收市时投资者持有的本期债券最后一期利息及等于票面总额的本金。

16、担保方式：本期债券无担保。

17、信用等级及资信评级机构：经上海新世纪评级综合评定，发行人的主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA。

18、牵头主承销商、债券受托管理人：财通证券股份有限公司。

19、联席主承销商：中信建投证券股份有限公司。

20、承销方式：余额包销。

21、本期债券上市安排：本期债券发行后将在上海证券交易所申请上市。

22、募集资金用途：本期公司债券募集资金扣除发行费用后，拟将 2 亿元用于偿还有息负债，剩余资金用于杭州西站枢纽综合配套设施及疏解通道工程。

23、质押式回购：发行人主体信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，本期债券符合进行质押式回购交易的基本条件，具体折算率等事宜将按上交所及债券登记机构的相关规定执行。

24、税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

三、本期债券发行与上市转让安排

（一）本期债券发行时间安排

- 1、发行公告刊登日期：2020年8月19日
- 2、发行首日：2020年8月21日
- 3、预计发行/网下认购期限：2020年8月21日至2020年8月25日

（二）本期债券上市安排

本期债券发行结束后，发行人将尽快向上海证券交易所提出关于本期债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

四、本期债券发行的有关机构

（一）发行人：杭州市交通投资集团有限公司

住所：杭州市下城区环城北路63号财富中心写字楼26楼

法定代表人：章舜年

联系人：甘振森

联系地址：杭州市上城区复广支二路海运国际大厦22楼

联系电话：0571-85778137

传真：0571-85778137

邮政编码：310007

（二）牵头主承销商、债券受托管理人：财通证券股份有限公司

住所：浙江省杭州市西湖区天目山路198号财通双冠大厦西楼

法定代表人：陆建强

联系人：杨勇

联系地址：浙江省杭州市西湖区天目山路198号财通双冠大厦东楼1902

联系电话：0571-87130366、13588831181

传真：0571-87828004

邮政编码：310007

（三）联席主承销商：中信建投证券股份有限公司

住所：北京市朝阳区安立路66号4号楼

法定代表人：王常青

联系人：柳青

联系地址：北京市东城区朝内大街2号凯恒中心B座2层

联系电话：010-86451165

传真：010-65608445

邮政编码：10010

（四）法律服务机构：浙江天册律师事务所

住所：杭州市杭大路1号

负责人：章靖忠

联系人：熊琦

联系地址：杭大路1号黄龙世纪广场A座11楼

联系电话：0571-87901506

传真：0571-87902008

邮政编码：310007

（五）审计机构：大华会计师事务所（特殊普通合伙）

住所：北京市海淀区西四环中路16号院7号楼1101

负责人：梁春

联系人：李鹏、姜东娇、黄淑玲

联系地址：杭州市江干区钱潮路636号万邦大楼8楼

联系电话：0571-85215057

传真：0571-85215057

邮政编码：310007

（六）资信评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

住所：上海市杨浦区控江路1555号A座103室

法定代表人：朱荣恩

联系人：罗媛媛、邹媛

联系地址：上海市黄浦区汉口路398号华盛大厦14楼

联系电话：021-63501349

传真：021-63500872

邮政编码：200092

（七）监管银行和专项账户

本期债券募集资金监管银行将在簿记后确定，募集资金专项账户将在募集资金监管银行确定后设立。

（八）债券上市交易场所：上海证券交易所

住所：上海市浦东南路 528 号证券大厦

总经理：蔡建春

联系地址：上海市迎春路 555 弄 B 栋 6 层

联系电话：021-68808888

传真：021-68804868

邮政编码：200135

（九）公司债券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

住所：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 3 楼

总经理：王迪彬

联系电话：021-38874800

传真：021-58754185

邮政编码：200120

五、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系

本公司与本次发行有关的中介机构及其法定代表人或负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系等利害关系。

六、认购人承诺

购买本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买人和二级市场的购买人及以其他方式合法取得本期债券的人，下同）被视为作出以下承诺：（一）接受本募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束；（二）本期债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；（三）本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在上交所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

第二节 发行人及本期债券的资信情况

一、本期债券的信用评级情况

经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，发行人主体信用等级为AAA，本期债券信用等级为AAA。上海新世纪评级出具了《杭州市交通投资集团有限公司2020年公开发行公司债券（第一期）信用评级报告》【新世纪债评(2020)011025】。

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

上海新世纪评定发行人主体长期信用等级为AAA，该等评级结果表明发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

上海新世纪评定本期债券信用等级为AAA，该等评级结果表明债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

（二）评级报告的主要内容

1、主要优势

（1）区域环境较好

近年来杭州市经济发展较好，且作为第十九届亚运会主办城市，杭州市后续仍有较大规模的交通基础设施投资需求，有利于杭交投主业的开展。

（2）政府支持力度大

杭交投是杭州市交通基础设施的重要投资、建设和运营主体，在地方国资体系中地位显著，可持续获得政府在资产注入、项目及政策等方面的支持。

（3）主营业务稳定发展

杭交投交通主业保持良好的运营态势，营业毛利持续增长；主业现金回笼情况较好，可为项目开展提供一定支持。

（4）融资渠道通畅，即期偿债能力强

杭交投融资渠道较通畅，以长期负债为主的债务结构降低了公司即期偿债压力；公司在持货币储备充裕，即期偿债能力强。

2、主要风险

（1）经营易受国家政策影响

杭交投土地一级开发和房地产开发业务易受区域土地和房地产市场及国家政策调整的影响。

（2）持续面临一定的投融资压力

杭交投承建的交通基础设施建设开发周期长，投入规模大，现阶段在建及拟建项目规模较大，未来公司仍将持续面临一定的投融资压力。

（3）主业盈利能力欠佳

杭交投，主业盈利能力欠佳，且期间费用高企，投资收益对公司盈利形成较大补充。

（三）跟踪评级的有关安排

根据相关主管部门的监管要求和上海新世纪的业务操作规范，在本期公司债存续期（本期公司债发行日至到期兑付日止）内，上海新世纪将对其进行跟踪评级。定期跟踪评级报告每年出具一次，跟踪评级结果和报告于发行人年度报告披露后 2 个月内出具，且不晚于每一会计年度结束之日起 6 个月内。定期跟踪评级报告是上海新世纪在发行人所提供的跟踪评级资料的基础上做出的评级判断。在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，上海新世纪将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知上海新世纪相应事项并提供相应资料。

上海新世纪的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。在持续跟踪评级报告出具 5 个工作日内，上海新世纪将跟踪评级报告发送至发行人，并同时发送至交易所网站公告，且交易所网站公告披露时间将不晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，上海新世纪将根据相关主管部门监管的要求

和上海新世纪的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告，或暂停评级、终止评级等评级行动。

二、发行人历史信用评级情况

发行人自 2006 年首次信用评级起，连续多年保持较高的信用等级和良好的信用记录。报告期，发行人历史主体信用评级情况如下：

表：发行人报告期历史主体信用评级情况表

评级日期	主体信用评级	评级展望	变动方向	评级机构
2020-07-01	AAA	稳定	维持	上海新世纪
2020-06-29	AAA	稳定	维持	上海新世纪
2019-10-24	AAA	稳定	维持	上海新世纪
2019-06-28	AAA	稳定	维持	上海新世纪
2019-03-08	AAA	稳定	维持	上海新世纪
2018-06-29	AAA	稳定	维持	上海新世纪
2017-06-09	AAA	稳定	调高	上海新世纪
2016-06-29	AA+	稳定	维持	上海新世纪
2016-01-19	AA+	稳定	维持	上海新世纪

三、发行人的资信情况

（一）发行人获得的授信情况

截至2020年3月末，发行人从银行获得授信额度为349.93亿元，已使用额度为135.85亿元，未使用额度为214.07亿元。

报告期发行人的贷款偿还率和利息偿付率均为100%，不存在逾期而未偿还的债务。

（二）报告期发行人与主要客户发生业务往来时的严重违约情况

报告期内，公司与主要供应商、客户发生业务往来时，均遵守合同约定，未发生过严重违约现象。

（三）已发行的债券、其他债务融资工具情况

截至本募集说明书签署日，发行人及其子公司已发行的债券及其他债务融资工具详见下表：

表：发行人合并口径存续债券及其他债务融资工具情况

单位：亿元、%

债券简称	债券期限	票面利率	起息日期	到期日期	债券余额
20杭州交投MTN001	3+N年	3.30	2020-04-09	-	20
19杭交01	5年	4.00	2019-11-15	2024-11-15	13
19杭州交投MTN001	3+N年	4.73	2019-04-18	-	10
10杭交投债	10年（5+5）	5.12	2010-10-19	2020-10-19	12

表：发行人合并口径已兑付债券及其他债务融资工具情况

单位：亿元、%

债券简称	债券期限	票面利率	起息日期	到期日期	发行规模
14杭交投MTN001	5年	6.30	2014-07-24	2019-07-24	6
13杭交投MTN1	5年	6.01	2013-01-25	2018-01-25	4
16杭州交投SCP002	180天	2.87	2016-10-14	2017-04-12	8
16杭州交投SCP001	270天	3.05	2016-01-25	2016-10-21	10
15杭交投CP001	1年	3.59	2015-07-20	2016-07-19	10
14杭交投CP002	1年	4.43	2014-10-31	2015-10-31	6
14杭交投CP001	1年	5.70	2014-05-05	2015-05-05	6
13杭交投PPN001	1年	7.30	2013-11-28	2014-11-28	8

（四）发行人报告期合并报表口径下主要偿债指标

项目	2020年3月末 /1-3月	2019年末/ 度	2018年末/ 度	2017年末/ 度
流动比率（倍）	3.13	3.03	2.77	2.41
速动比率（倍）	2.71	2.59	2.36	2.06
资产负债率	49.18%	49.66%	58.29%	64.24%
利息倍数	0.26	2.68	2.36	2.29
贷款偿还率	100%	100%	100%	100%
利率偿付率	100%	100%	100%	100%

注：上述各指标的具体计算公式如下：

1、流动比率（倍）=流动资产/流动负债

2、速动比率（倍）=（流动资产-存货）/流动负债

3、资产负债率=总负债/总资产×100%

4、利息倍数=（利润总额+计入财务费用的利息支出）/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）

5、贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

6、利息偿付率=实际利息支出/应付利息支出

第三节 发行人基本情况

一、发行人概述

公司名称：杭州市交通投资集团有限公司

法定代表人：章舜年

设立日期：2003年11月11日

注册资本：200,000.00 万元人民币

实缴资本：200,000.00万元人民币

公司类型：有限责任公司（国有独资）

注册地址：杭州市下城区环城北路63号财富中心写字楼26楼

办公地址：杭州市上城区复广支二路海运国际大厦22楼

邮政编码：310020

信息披露负责人：黄盛荣

电话：0571-85778137

传真：0571-85778959

所属行业：交通运输业

统一社会信用代码：91330100754435406T

经营范围：市政府授权经营的国有资产。

二、发行人设立及历史沿革

发行人系根据中共杭州市委、杭州市人民政府“市委发〔2003〕71号”《关于组建杭州市交通资产经营有限公司的通知》的要求，由杭州市人民政府授权杭州市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“杭州市国资委”）出资设立的国有独资公司。根据杭州市财政局“杭财国资〔2003〕1101号”《关于同意国有资产无偿划转的批复》，杭州市交通投资有限公司、杭州市交通综合开发公司、杭州市交通经济开发总公司、杭州市交通设施建设处、杭州市货运管理服务中心、杭州港航实业总公司、杭州轮胎翻修厂、浙江航道疏浚处、管家漾码头、三堡码头等十家单位截至2003年9月30日的净资产1,209,010,739.79元被无偿划拨注入发行人。

2003 年 11 月 11 日，发行人取得杭州市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》，公司设立时的名称为“杭州市交通资产经营有限公司”，注册资本为人民币 12.5 亿元，实收资本为 1,209,010,739.79 元。

根据杭州市人民政府于 2006 年 5 月 12 日出具的“杭政函〔2006〕57 号”《关于杭州市交通资产经营有限公司更名及增加注册资本的批复》，杭州市人民政府同意发行人将公司名称变更为“杭州市交通集团有限公司”，同时将注册资本增加至 20 亿元。发行人本次新增认缴注册资本 7.5 亿元由杭州市财政局财政专户拨入专项资金 688,958,288.98 元增加资本和以资本公积 102,030,971.23 元转增资本，合计增加实缴注册资本 790,989,260.21 元，并经浙江正大会计师事务所于 2007 年 11 月 30 日出具的“浙正大验字（2007）第 44 号”《验资报告》审验确认。2006 年 5 月 26 日，发行人就本次名称变更事项办理完成工商登记备案手续；2007 年 12 月 28 日，发行人就本次增资事项办理完成工商登记备案手续。

根据杭州市国资委于 2009 年 6 月 19 日出具的“杭国资综〔2009〕48 号”《关于同意杭州市交通集团有限公司更名及修改公司章程的批复》，杭州市国资委同意发行人将公司名称变更为“杭州市交通投资集团有限公司”。2009 年 6 月 26 日，发行人就本次名称变更办理完成工商登记备案手续。

发行人现持有杭州市市场监督管理局核发的统一社会信用代码为“91330100754435406T”的《营业执照》，注册资本为 20 亿元人民币，法定代表人为章舜年，住所地为杭州市下城区环城北路 63 号财富中心写字楼 26 楼，企业性质为有限责任公司（国有独资），发行人经营范围为“市政府授权经营的国有资产”。

三、实际控制人变化情况

报告期内，发行人不存在实际控制人发生变化的情况。

四、重大资产重组情况

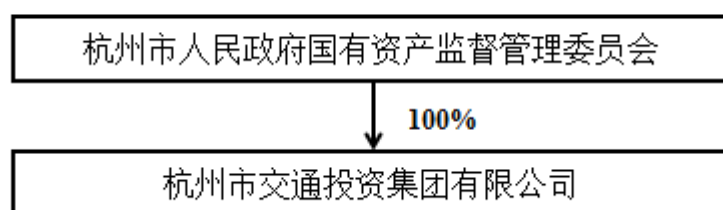
报告期内，发行人不存在重大资产重组情况。

五、发行人股权结构

（一）发行人股权结构

杭州市交通投资集团有限公司为国有独资公司，出资人为杭州市人民政府国有资产监督管理委员会，出资比例占公司注册资本的 100%。发行人的股权结构图如下：

图：发行人股权结构图



（二）发行人控股股东基本情况

杭州市政府授权杭州市国资委履行国有资产出资人职责。杭州市国资委的监管范围是杭州市政府授权监管的国有资产经营公司、授权经营企业（集团）。

发行人的实际控制人为杭州市人民政府国有资产监督管理委员会。

截至本募集说明书签署日，发行人的实际控制人未有将发行人股权进行质押的情况，也不存在任何股权争议情况。

六、发行人主营业务

（一）经营范围

发行人经营范围为：市政府授权经营的国有资产。

发行人是杭州市人民政府国有资产监督管理委员会直接管理的市属国有独资公司，主要从事交通重点工程等基础设施建设，负责交通存量资产和增量资产的经营和运作，以及工程施工、商品油品销售、物流运作、宾馆运营和房地产开发等。

（二）主营业务经营情况

公司于 2017 年度至 2019 年度及 2020 年 1-3 月，分别实现营业总收入 604,760.12 万元、540,022.18 万元、762,734.05 万元和 76,424.64 万元，分别实现

净利润 102,392.06 万元、65,369.03 万元、79,690.71 万元和-7,438.13 万元。发行人是杭州市交通基础设施投资、建设和运营主体之一，主要承担收费性交通基础设施的投建任务，目前公司已形成了以交通基础设施投建为主，以商品油品贸易、工程施工、房地产开发、酒店经营、物流等业务为辅的多元化经营结构。

表：2017-2019 年度及 2020 年 1-3 月发行人经营情况

单位：万元

板块	2020 年 1-3 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
通行费	11,740.35	15.36%	172,028.67	22.55%	184,016.51	34.08%	187,628.22	31.03%
商品销售	36,159.51	47.31%	312,054.32	40.91%	178,363.64	33.03%	158,389.19	26.19%
油品销售	13,035.80	17.06%	42,424.22	5.56%	39,766.39	7.36%	39,493.73	6.53%
工程施工	5,912.13	7.74%	133,289.96	17.48%	25,101.85	4.65%	12,860.62	2.13%
房产销售	397.60	0.52%	65,403.52	8.57%	79,151.51	14.66%	158,877.88	26.27%
管理及服务	317.60	0.42%	9,871.29	1.29%	9,432.54	1.75%	19,930.81	3.30%
货运及代理等	696.97	0.91%	8,374.41	1.10%	9,690.37	1.79%	8,557.58	1.42%
酒店业	433.21	0.57%	4,546.94	0.60%	2,001.67	0.37%	4,589.55	0.76%
租赁及其他	7,367.17	9.64%	12,310.62	1.61%	10,692.28	1.98%	6,314.45	1.04%
主营业务收入小计	76,060.33	99.52%	760,303.95	99.68%	538,216.75	99.67%	596,642.03	98.66%
其他业务	364.31	0.48%	2,430.10	0.32%	1,805.43	0.33%	8,118.09	1.34%
营业总收入	76,424.64	100.00%	762,734.05	100.00%	540,022.18	100.00%	604,760.12	100.00%

（三）主营业务板块情况

1、通行费

（1）发行人通行费收入总体情况

通行费收入是发行人主营业务收入的重要组成部分，其中 2017-2019 年及 2020 年 1-3 月，通行费收入分别为 187,628.22 万元、184,016.51 万元、172,028.67 万元和 11,740.35 万元，呈稳定趋势。近三年及一期通行费收入在总收入中的占比分别为 31.03%、34.08%、22.55%和 15.36%，虽然该部分收入整体较为稳定，但是通行费在总收入中的占比逐年减少，说明发行人整体经营发展趋向多元化，并不完全依赖于通行费收入。随着通行量的逐步扩大及运营管理的逐步成熟，通行费收入，特别是杭千高速及石大快速路的通行费收入已成为发行人最主要收入来源。2020 年 1-3 月通行费收入下降，主要系受新冠肺炎疫情的影响，自 2020

年 2 月 17 日零时起，全国免收车辆通行费，2020 年 5 月 6 日起恢复收费，随着疫情逐步得到控制，二季度开始，通行费收入逐步回升。

表：2017-2019 年度及 2020 年 1-3 月发行人通行费情况

单位：亿元

收费路桥	2020 年 1-3 月	2019 年	2018 年	2017 年
杭千高速	1.01	14.35	14.71	14.38
石大快速路	0.09	1.75	1.91	1.66
之江大桥	-	-	-	1.2
杭新景二期建德段	0.062	0.40	0.37	0.29
钱江通道及南接线	-	-	-	0.28
三堡、新坝及富春江船闸	0.01	0.71	1.41	0.95
合计	1.17	17.21	18.40	18.76

注：根据杭财投【2018】3 号文件，2018 年政府回购之江大桥，收费权一并移交；2017 年钱江通道及南接线股权转移至省交投，收费权一并移交。

（2）发行人经营的收费路桥基本情况

发行人公路通行费收入主要来源于三条高速公路：

①杭千高速（杭新景一期）由下属子公司杭州杭千高速公路发展有限公司（以下简称“杭千高速”）负责运营；

②石大快速路由下属子公司杭州石大公路有限公司（以下简称“石大公路”）负责运营；

③杭新景二期高速由下属子公司杭新景高速公路建设管理建德有限公司（以下简称“新景高速”）负责运营。

表：发行人经营管理的收费公路基本情况

名称	特许经营权主体	公路性质	总长	建成时间	收费年限
杭千高速	杭州杭千高速公路发展有限公司	经营性收费项目	主线 132 公里，支线 38+20 公里	2006	2006-2031
石大快速路	杭州石大公路有限公司	经营性收费项目	13.55 公里（含公铁立交 728 米及大井立交 975 米）	1998	1999-2024
杭新景二期	杭新景高速公路建设管理建德有限公司	政府还贷项目	23.453 公里	2016	2016-2031

杭千高速主线起点为杭州袁浦，经富阳市、桐庐县、建德市，终于建德寿昌，长 132 公里，为双向六车道高速公路，设计时速每小时 120 公里，其中，杭州至桐庐段 60 公里为 G25 国家级高速公路，其余为省级高速公路。两条支线分别为龙游支线和千岛湖支线，龙游支线为建德寿昌至龙游与杭金衢高速公路相连，路线全长 38 公里，为双向四车道高速公路，设计时速每小时 100 公里；千岛湖支线为建德洋溪至淳安县，路线全长 20 公里，为双向四车道高速公路，设计时速每小时 100 公里。杭千高速于 2006 年底全线建成通车，经过十年的运营已经趋于成熟，同时随着沿线区域经济的发展，收费逐步提高。2017 年杭千高速日平均车流量达 3.42 万辆/日，已成为公司最主要的收入来源。

石大公路起于杭州市石桥路，止于大井立交，主线路全长 13.55 公里。其中，全线共设置 1 个简易互通，3 个分离立交。其中，简易互通为同协路互通，采用平行匝道的方式进行交通组织。高架快速路、地面快速路设计时速每小时 80 公里，地面城市主干道设计时速每小时 50 公里，匝道设计时速每小时 30-40 公里。石大公路于 1998 年建成通车，根据杭州市总体规划的要求，为了构成城市主骨架，完成路网布局的需要，与 2007 年底建成的杭浦高速公路相接，并于 2008 年完成拓宽改造，石大公路成为杭浦高速、沪杭高速、绕城高速进入杭城北部的通道和城市窗口。作为杭州市城市快速路网的重要干线，石大公路车流量较大，经营效益较好。

杭新景二期起点接杭新景高速龙游支线，终于建德衢州市交界处，路线全长 23.453 公里。工程采用双向 4 车道高速公路标准建设，设计行车速度为 100 公里/小时。项目概算投资为 15.456 亿元。工程于 2013 年 4 月开工建设，2016 年 1 月 13 日正式通车营运。

(3) 发行人收费公路各自车流量及通行费收入的具体情况

表：发行人收费公路设计车流量及实际车流量情况

单位：万辆/日（平均）

名称	特许经营权主体	设计车流量	实际车流量			
			2020 年 1-3 月	2019 年	2018 年	2017 年
石大快速路	石大公路有限公司	—	5.90	8.80	8.34	7.47
杭千高速（杭新景一期）	杭州杭千高速公路发展有限公司	8.74	2.89	3.31	3.62	3.42

杭新景二期	杭新景高速公路建设管理建德有限公司	2.16	0.56	0.74	0.66	0.52
-------	-------------------	------	------	------	------	------

因石大快速路可行性研究报告完成于 1998 年，后期道路进行大的改造，原设计车流量已不具备参考价值，石大快速路一直处于高流量状态；杭千高速实际车流量尚未达到设计车流量，主要原因是杭千高速路网尚未贯通以及杭千高速正式运营期时间相对较短所致。

（4）发行人收费公路的养护支出情况

表：发行人经营管理的高速公路近三年及一期的养护支出

单位：万元

名称	特许经营权主体	2020 年 1-3 月	2019 年	2018 年	2017 年
石大快速路	石大公路有限公司	580.00	1,108.00	750.00	858.00
杭千高速（杭新景一期）	杭州杭千高速公路发展有限公司	5,553.01	22,984.80	18,124.00	24,484.00
杭新景二期	杭新景高速公路建设管理建德有限公司	125.51	185.55	208.00	274.00

2017-2019 年及 2020 年 1-3 月，石大快速路的养护费支出分别为 858 万元、750 万元、1,108 万元和 580 万元。2017-2019 年及 2020 年 1-3 月，杭千高速养护费用支出分别为 24,484 万元、18,124 万元、22,984.80 万元和 5,553.01 万元。

表：发行人经营管理的高速公路未来三年养护支出计划

单位：万元

名称	特许经营权主体	2022 年	2021 年	2020 年
石大快速路	石大公路有限公司	825	1,100	1,000
杭千高速（杭新景一期）	杭州杭千高速公路发展有限公司	22,562.79	17,000	17,000
杭新景二期	杭新景高速公路建设管理建德有限公司	1,477	2,200	1,200

杭新景二期 2020 年-2022 年养护支出金额大幅增加，主要系杭新景二期计划于 2020 年开始进行大修理。

（5）发行人收费公路的收费标准及结算方式

①收费标准

1) 石大快速路收费标准

a.杭州北收费站收费标准

表：杭州北收费站计费标准表

单位：元/车次

车辆分类标准	车次费
20 座（含）以下客车,2 吨（含）以下货车	5
20 座以上客车,2 吨以上货车	10

注：2019 年以前，20 座（含）以下外地客车和 2 吨（含）以下外地货车加收 5 元/车次，20 座以上外地客车和 2 吨以上外地货车加收 10 元/车次，该政策于 2019 年开始取消。

b.经过杭州绕城北主线 5 元/辆。

2) 杭千高速公路收费标准

表：杭千高速公路计费标准表

单位：车次费，元/辆次；车公里费率：元/车公里

类别	车辆分类标准	车次费	车公里费率
一类客车	7 座（含）以下客车	5	0.4
二类客车	8-19 座客车	5	0.4
三类客车	20-39 座客车	10	0.8
四类客车	40 座（含）以上客车	15	1.2

注：车辆通行费=车次费+里程*车公里费+桥隧叠加通行费。

杭千高速公路对载货类汽车(国际标准集装箱运输车辆除外)实施计重收费，收费标准按相关规定执行。

表：杭千高速公路载货汽车计重收费标准

装载情况		收费标准
合法装载	小于 5 吨	0.09 元/吨 x 公里计费
	5 吨至 15 吨	0.09 元/吨 x 公里 x1.5 线性递减到 0.09 元/吨 x 公里计费
	15 吨至 30 吨（含）	0.09 元/吨 x 公里线性递减到 0.06 元/吨 x 公里计费
	大于 30 吨	按 30 吨计费
超限车辆	超限量小于 10%	按照合法装载车辆的基本费率进行计费
	超限 30%以内（含）	超限 10%以上部分按 0.09 元/吨 x 公里 x1.2 计，其余部分按“超限量小于 10%”规定计
	超限 30%-50%（含）	合法装载部分和超限 30%以内（含）部分，按“超限 30%以内（含 30%）”的规定计，其余部分按 0.09 元/吨 x 公里 x2 计。
	超限 50%-100%（含）	合法装载部分和超限 30%以内（含）部分，按“超限 30%以内（含 30%）”的规定计，其余部分按 0.09 元/吨 x 公里 x3 计。
	超限 100%以上	合法装载部分和超限 30%以内（含）部分，按“超限 30%以内（含 30%）”

的规定计，其余部分按 0.09 元/吨 x 公里 x4 计。

3) 杭新景二期收费标准

名称	收费标准						
杭新景二期	类别		客车		火车		客车车辆通行费=车次费+车公里费率*车辆实际行驶里程数+桥隧叠加通行费。东皇庙隧道叠加通行费1元/车次
		车型	车次费 （元/辆次）	车公里 费率（元/车公里）	车型	收费标准	
	第1类	≤7座	5	0.4	≤2吨	载货类汽车（国际标准集装箱运输车辆除外）实施计重收费，收费标准按相关规定执行。	
	第2类	8-19座	5	0.4	2-5吨（含5吨）		
	第3类	20-39座	10	0.8	5-10吨（含10吨）		
	第4类	≥40座	15	1.2	10-15吨（含15吨）		
	第5类				>15吨		

②结算方式

发行人的通行费收费，由浙江省高速公路结算中心统一结算，然后上交财政专户后全额返还。

(6) 发行人在建收费路桥项目情况

表：截至 2020 年 3 月末在建路桥项目投资进度及投资计划

单位：亿元

序号	项目名称	建设期	总投资	已投资	项目里程 (公里)	资本金	相关证照
1	千黄高速	2017.7-2020.12	95.26	55.77	51.47	43.26	发改：发改基础[2016]1754 号 土地：国土资预审字（2014） 选址：浙规选字（2015）67 号 226 号 环评：浙环建[2016]14 号

2、工程施工

发行人工程施工业务由杭州市交通工程集团有限公司和杭州交投建设工程有限公司（以下简称“交投建工”）负责。2018 年 12 月，杭州交通投资建设管理集团有限公司（以下简称“建管集团”）控股合并了交工集团。交工集团具有建设部核准的公路工程施工总承包壹级资质，交通部核准的施工企业资信壹级等级，北京九千认证中心核准的质量体系认证证书。集路、桥、隧、涵一体、水陆工程并进。交投建工具有港口与航道工程施工总承包贰级、港口与海岸工程专业承包

贰级、桥梁工程专业承包贰级及航道工程专业承包贰级资质。交工集团主要承接高等级公路的工程施工，交投建工主业为航道施工，主要承接内河航道工程施工。

交工集团和交投建工均为老牌国有企业，业务全市场化运作，承接工程以竞标为主。公司拥有经验丰富的管理团队，雄厚的专业技术人员队伍。

业务流程主要包括：

1、招投标。接到建设方的投标邀请后，对项目的可行性进行讨论，如讨论通过决定投标，则组织相关人员根据施工要求准备投标文件参与投标；

2、建立项目部。项目中标后与建设方签订合同，并抽调人员建立项目部，项目部主要由项目管理人员、专业工程技术人员等组成；

3、组建施工班组。项目部成立后，组织施工人员成立施工班组，并将各施工标段落实到具体施工班组负责；

4、施工。各施工班组按照时间计划进行工程施工，根据施工进度实施质量管理措施，项目完成后由建设方负责进行竣工验收。

表：2017-2019 年度及 2020 年 1-3 月发行人工程施工收入

单位：万元

主营业务项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
工程施工	5,912.13	133,289.96	25,101.85	12,860.62

交投建工主要市场集中在浙江省内，浙江省属于多河流省份，且内河水运航道较为发达，港口与航道工程施工市场较为广阔，交投建工成立时间较早，具有较高的航道施工资质，近年来营业收入保持较好的增长。交工集团是浙江省首批获得公路工程壹级总承包资质的施工企业，在浙江省公路施工市场占据较大的市场份额，公司业务还向福建、广东、湖南、江西、河北、山东、内蒙古等十几个省市扩展，市场前景广阔。2018 年并入交工集团后，进一步壮大了公司在交通工程领域的市场份额。同时，交工集团与交投建工利用各自在细分市场的优势，将原建管集团代建管理业务、杭州交投科技工程有限公司监理咨询业务、杭州交通高等级公路养护有限公司的公路养护业务等相关业务进行整合，形成以交通工程施工为主，道路养护、监理、咨询为辅的一体化业务模式。2019 年，由于交

工集团收入开始并入，公司工程施工收入大幅上升，2020 年 1-3 月，受疫情影响，工程无法按计划施工，工程收入下降。

表：2017-2019 年度及 2020 年 1-3 月发行人在手合同统计

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年	2018 年	2017 年
在手合同金额合计（期末数）	567,900	545,600	351,494	22,600

2018 年开始，在手合同金额大幅增加，主要系交工集团的并入，带来了大量的公路施工合同。

表：截至 2020 年 3 月末主要正在施工项目

单位：万元

序号	工程名称	建设单位名称	合同签订日期	合同金额	开工时间	累计完成金额
1	京杭运河浙江段三级航道整治工程杭州段 9 标段	杭州京杭运河二通道建设投资有限公司	2019.3	90,992.00	2019.4.27	6,513
2	溧阳至宁德国家高速公路浙江省淳安段 QHTJ-03 标段	杭州千黄高速公路有限公司	2017.9	87,855.00	2017.10.20	79,506
3	椒江至武义公路仙居朱溪至白塔段工程 PPP 项目	仙居县交通运输局	2019.9	76,789.00	2019.10.10	8,061
4	临安区颊口至华光潭农村公路改造提升工程 PPP 项目	杭州市临安区清凉峰旅游度假区管理委员会	2019.11	48,114.00	2019.11.1	4,012
5	杭金衢高速金华至浙赣界段改扩建工程 01 标	浙江省交通投资集团有限公司杭金衢分公司	2018.1	45,019.00	2018.4.16	26,082

3、房地产开发

发行人的子公司杭州城市土地资产经营管理有限公司（原名杭州铭元房地产开发有限公司，以下简称“土地资管”）具有房地产开发暂定资质，是公司房地产开发业务的运作主体。2017 年，杭州市国资委将杭州市房地产联合开发总公司（以下简称“联合房产”）及其下属的 9 家子公司的股权划转至公司名下，是发行人房地产开发业务运作另一主体。截至本募集说明书签署日，土地资管和联合房产诚信经营，不存在未披露或者失实披露违法行为。

发行人房地产开发可分为商品房开发和政府投资项目代建两类业务，通过投资设立项目公司实施具体项目的开发建设。

近年来，发行人主要进行了牛田、九龙湾、联合田园、梧桐北里、临沂新筑三期及联合云东府的开发。

报告期内，发行人主要已完工、在建和拟建商品房项目如下：

表：发行人报告期内主要已完工房地产项目情况

项目名称	类型	开发时间	完工时间	项目地点	项目总投资（亿元）	资金来源	可售建筑面积(万 m ²)
牛田项目	商品住宅	2015 年 3 月	2017 年 8 月	杭州	8.65	自筹	4.13
九龙湾项目	商品住宅	2010 年 1 月	2015 年 6 月	淳安	4.42	自筹	3.36
联合田园	住宅	2013 年 3 月	2016 年 6 月	杭州	6.32	自筹	3.94
梧桐北里	住宅	2015 年 5 月	2017 年 9 月	天津市	7.30	自筹	9.70
临沂新筑三期	住宅商业	2014 年 3 月	2015 年 8 月	临沂	3.95	自筹	7.58
联合云东府	住宅商业	2013 年 10 月	2018 年 10 月	济南	4.68	自筹	8.87

续上表

项目名称	至 2020 年 3 月末累计销售面积(万 m ²)	截至 2020 年 3 月末已销售总额（亿元）	截至 2020 年 3 月末销售进度	未完成销售原因	2019 年回笼资金（亿元）	2020 年拟回笼资金（亿元）
牛田项目	4.06	7.85	98.28%	商铺尾盘未售	0.15	0.15
九龙湾项目	2.92	4.48	86.94%	剩余部分公寓、商业房未售	0.0274	0.015
联合田园	3.82	7.11	96.95%	等待尾盘清单	0	0.23
梧桐北里	8.45	8.79	87.11%	等待尾盘清单	0.024	0.4
临沂新筑三期	7.08	4.48	93.40%	等待尾盘清单	0.13	0.1
联合云东府	8.56	0.31	96.50%	剩余部分车位、储藏室未售	0.6356	0.2391

表：截至报告期末发行人主要在建和拟建房地产项目情况

单位：亿元

项目名称	类型	开发时间	交付时间	总投资	已投资	资金来源	可售建筑面积	状态
杭大江东储[2018]1 号地块人才专项租赁住房	人才专项租赁住房	2019.03	2022.03	7.31	2.59	自筹	-	在建
康桥单元公共租赁住房	代建公租房	2012.09	2020.08	6.99	5.49	财政拨付	-	在建
梧桐南里	住宅	2016.04	2019.11	6.90	5.92	自筹	6.86	在建
杭政储出[2018]36 号地块	人才专项租赁住房	2019.10	2022.08	5.19	1.33	自筹	-	在建

人才专项租赁住房								
----------	--	--	--	--	--	--	--	--

4、商品销售

公司商品贸易主要由下属子公司杭州交投实业有限公司负责，贸易品种主要包括电解铜、工业油、沥青、电工铜、电子元器件和化工产品等，公司商品销售收入主要来源于电解铜和工业油。购销结算方面，公司通常按照订单采购商品，采购时一般为货到付款，也有部分商品采用预付部分货款，待货到后再付余款；销售时一般为先收款后发货，另有部分商品采用收取部分定金，发货后再收余款。2017-2019 年，公司商品贸易收入分别为 15.84 亿元、17.84 亿元和 31.21 亿元，2018 年公司新拓展了化工类产品的国内贸易业务，商品销售收入较 2017 年度略有上升。2019 年由于上海绿地的战略性入股，发行人电解铜和化工产品贸易大幅增加，2020 年 1-3 月实现商品销售收入 3.62 亿元。

表：2017-2019 年度及 2020 年 1-3 月交投实业销售产品结构情况

单位：万元

类别	2020 年 1-3 月		2019 年		2018 年		2017 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
电解铜	-	0.00%	106,581.88	34.15%	56,240.20	31.53%	61,640.07	39.56%
工业油	-	0.00%	-	0.00%	6,022.79	3.38%	26,049.90	16.27%
电工铜杆	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	21,642.13	13.52%
电子产品	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	4,849.92	3.03%
棉纱	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	1,213.59	0.76%
沥青	-	0.00%	6,073.79	1.95%	14,298.92	8.02%	7,221.55	4.51%
钢材	3,415.37	9.45%	33,044.30	10.59%	22,448.59	12.59%	3,101.97	1.94%
玻璃镜片	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
化纤原料	-	0.00%	-	0.00%	39,435.74	22.11%	32,077.74	20.04%
水泥	1,418.92	3.92%	7,405.16	2.37%	4,900.93	2.75%	-	0.00%
铝锭	-	0.00%	19,160.07	6.14%	-	0.00%	-	0.00%
化工产品	30,379.78	84.02%	137,731.61	44.14%	28,675.53	16.08%	-	0.00%
其他	945.44	2.61%	2,057.51	0.65%	6,340.94	3.56%	592.32	0.37%
商品贸易合计	36,159.51	100.00%	312,054.32	100.00%	178,363.64	100.00%	158,389.19	100.00%

盈利模式方面，杭州交投实业有限公司作为一家以贸易为主营业务的公司，依托集团交通投资领域的资源平台在开展大宗贸易方面市场化方面的开拓。由于公司成立的时间不长，在业务方面尚未形成公司的核心产品，因此在公司经营初

期，公司盈利主要通过进货与销货获取差价产生利润。同时为了有效控制应收账款的风险，购销结算方面，公司通常采用货到付款，也有部分商品采用预付部分货款，待货到后再付余款；销售时一般为先收款后发货，另有部分商品采用收取部分定金，发货后再收余款。在产销区域上，公司的电解铜、电工铜杆和工业油主要采购自浙江省内，主要销往上海、江西等国内地区。沥青、钢材、水泥主要销售地为浙江省内建筑工程项目；棉纱进口于东南亚国家销往浙江生产厂家或贸易商；铝锭主要销售浙江省内贸易商或厂家，用于铝合金、防蚀用的包装材料等。

公司商品贸易优势在于：公司得益于国有企业的背景，信誉度高；业务渠道优势强；业务上下游企业基本都是国有企业和实力较强的民营企业或上市公司。这样的交易方式虽然利润不高，但风险可控，通过这样的方式公司在商品销售交易量方面有了明显的提升。贸易行业作为一个传统型的资金密集型的行业，做大产值有利于扩大公司规模效应，有利于提升市场议价能力，有利于获得银行更多的支持，为下一步企业的量价齐升提供可能。

表：2019 年公司商品销售主要客户及供应商明细

客户名称	2019 年 销售占比	供应商名称	2019 年 采购占比
上海中泰多经国际贸易有限责任公司	11.84%	北京中农华峰科技有限公司	11.73%
上海复达石油化工贸易有限公司	9.74%	中国石化化工销售有限公司华东分公司	8.77%
上海绿地石油化工有限公司	8.90%	江铜国际贸易有限公司	8.68%
广西林业集团桂谷实业有限公司	8.67%	上海绿地能源产业发展有限公司	5.10%
陕西煤业化工贸易物流有限公司	7.13%	深圳市诚威新材料有限公司	4.60%
合计	46.28%	合计	38.88%

本公司不存在向单个供应商的采购比例或向单个客户的销售比例超过总额的 50%或严重依赖于少数供应商或少数客户的情况。

5、油品销售

公司油品销售业务由下属子公司杭州杭千高速石油发展有限公司和建德杭新景高速停车区加油站有限公司负责，杭千高速目前拥有 4 座加油站，分别为桐庐服务区加油站（南侧）、桐庐服务区加油站（北侧）、建德服务区加油站（南侧）和建德服务区加油站（北侧）；杭新景高速目前拥有 2 座加油站，分别为建

德停车区东侧加油站，建德停车区西侧加油站。所售油品种类包括 92#汽油，95#汽油，98#汽油，0#清洁柴油等，油品统一由中石化安排物流配送，公司收到油品后再付款。2017-2019 年，公司油品销售收入分别为 3.95 亿元、3.98 亿元和 4.24 亿元，2020 年 1-3 月，公司油品销售实现收入 1.30 亿元。

6、货运及代理

货运及代理业务主要由下属全资子公司杭州货运管理服务中心及杭州东洲国际港有限公司经营。其中，杭州货运管理服务中心主要为物流及代结运费、服务费收入，杭州东洲国际港有限公司收入主要是码头装卸费等物流服务收入。

报告期内，发行人货运及代理业务收入分别为 8,557.58 万元、9,690.37 万元、8,374.41 万元和 696.97 万元。截至 2020 年 3 月末，杭州货运管理服务中心拥有 2 个物流基地及 1 个货运市场，停车场及仓库面积总计 19.16 万余平方米。

发行人投资总额约 3 亿元的东洲综合码头已于 2011 年底建成。根据已编制完成的整体运营方案，东洲综合码头将以散货泊位招租、件杂货泊位自营、口岸项目引进及物流项目业务开发为核心业务。杭州东洲内河国际港有限公司（原杭州东洲国际港有限公司）总投资 4.5 亿，占地 395 亩，岸线总长 991 米，现有泊位 11 个，设计年吞吐量 500 万吨。港区配备了先进的海关查验设施设备，是杭州进出口贸易唯一的水上通道和出海口，具备海关监管、口岸、国际港、跨境电子商务“四位一体”功能，形成了以保税仓储、口岸报关、中转集散、配载运输为载体的较为完备的综合性一体化的国际物流服务体系。

7、酒店业

发行人酒店业经营业务主要是由下属子公司杭州星都宾馆有限公司开展。杭州星都宾馆位于杭州市武林广场购物商圈，是四星级商务型涉外酒店，集客房、餐饮、康乐于一体，于 1999 年正式开业。配套服务设施包括：商务中心、票务服务、洗衣服务、商场、停车场、按摩室、美容美发、机场接机服务。宾馆有房间 322 个，餐位 1,200 个，其中，越宫中餐厅主要经营杭州菜可容纳 400 人，福港日本餐厅主要经营日本菜可容纳 50 人、意大利纳沃纳西餐厅主要经营自助餐可容纳 120 人等。

表：2017-2019 年度及 2020 年 1-3 月发行人宾馆经营收入

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
宾馆经营收入	433.21	4,546.94	2,001.67	4,589.55

8、租赁和其他业务

租赁业务主要来自杭千高速服务区的商铺出租以及天际大厦办公楼出租，杭千高速出租的商铺主要位于建德和桐庐两个服务区，商铺总计 14,742.76 平方米，每年租金约 6,000 万元。天际大厦可出租的办公楼面积为 13,416.03 平方米，每年租金约为 1,600 万元。报告期内，租赁收入呈稳定增长趋势。

9、管理及服务

2017 年管理及服务收入主要是公司杭州交通投资建设管理有限公司、杭州交投建设工程有限公司等单位对外提供工程代建服务以及杭州交通资产管理有限公司提供房屋等不动产管理服务等。自 2018 年 12 月交工集团并入后，公司将杭州交通投资建设管理有限公司、杭州交投建设工程有限公司等单位的工程代建服务归并至工程施工业务板块。2018 年、2019 年及 2020 年 1-3 月，管理及服务收入主要为城市土地做地管理费、物业管理费等。

10、做地非主营业务

为解决发行人在交通投资建设中的资金需求问题，杭州市政府建立了相应的补偿机制。根据杭州市委、市政府联合下发的《关于进一步加快杭州市交通投资集团发展的若干意见》（市委办[2009]15 号），“支持市杭交集团对自有土地及市委、市政府明确的重大交通项目所在区、县（市）土地进行整理、出让、开发建设，土地出让金扣除征地拆迁成本和应交税（费）后，全部返还市杭交集团，用于交通项目资本金投入，贷款还本付息。”

（1）发行人土地一级开发模式和流程

发行人对自有土地及市委、市政府明确的重大交通项目所在区、县（市）土地进行拆迁整理的模式如下：发行人及子公司与杭州市土地储备中心签订《委托做地协议书》，由杭州市土地储备中心委托发行人及子公司对地块进行拆迁整理。

发行人对地块进行拆迁整理，期间所产生的拆迁成本支出、土地整理成本支出主要由发行人垫付或向杭州市土地储备中心预支。从土地权属看，土地使用权和出让权归属于杭州市土地储备中心。

该业务具体流程主要分为五个步骤：

- 1) 发行人及子公司对地块进行拆迁整理，使地块由“生地”开发变为“熟地”；
- 2) 地块交由土地储备中心进行招拍挂；
- 3) 出让后所取得的土地出让金进入市财政专户；
- 4) 市财政局从中拨付给公司土地开发整理的成本；
- 5) 杭州市财政将土地出让金扣除应交税费后返还给发行人。

(2) 发行人土地一级开发业务回款情况

近年来公司已完成钱江北岸清江路地块、三墩留祥路地块、汽车东站地块、三墩北吉鸿路 04 地块及三墩北吉鸿路 06 地块等地块的开发整理并已完成出让。截至 2020 年 3 月末，公司已出让地块的土地面积为 1553.39 亩，累计回笼资金 225.46 亿元。

表：截至 2020 年 3 月末发行人已出让土地明细

单位：亿元、亩

地块名称	土地面积	总投资	成交价	出让年度	已回笼资金
钱江北岸清江路地块	9.98	1.05	3.68	2011 年	3.03
三墩留祥路地块	66.75	4.52	13.93	2013 年	10.66
丁桥西单元 R21-05 及丁桥单元 R21-07、08 及 09 地块	268.41	27.20	32.06	2013 年	25.08
汽车东站地块	66.15	13.67	26.99	2014 年	19.71
丁桥单元 R22-08 及丁桥西单元 R22-04、R21-06 地块	107.45	10.89	12.49	2014 年	9.67
三墩北吉鸿路 04 地块	91.17	7.23	15.00	2015 年	10.68
丁桥东单元 R21-03 及丁桥单元 R21-14、15 地块	199.08	20.17	19.48	2015 年	14.05
三墩北吉鸿路 06 地块	93.30	7.40	25.95	2016 年	18.78
丁桥单元 R21-02 地块	39.49	4.00	11.70	2016 年	8.47

地块名称	土地面积	总投资	成交价	出让年度	已回笼资金
三墩北单元 B-R21-8 及 B-R21-11 地块	119.35	9.46	44.32	2017 年	30.12
丁桥单元 R21-05 及 R21-04 地块	80.03	8.11	22.12	2017 年	14.52
丁桥单元 JG0401-03、JG0404-20、JG0406-06	307.20	30.35	74.47	2018 年	50.26
凯旋单元 JG1003-28 地块	14.45	1.09	2.02	2018 年	0.45
上塘单元 FG04-C2/C3-01 地块	15.69	1.33	3.35	2019 年	2.22
丁桥单元 JG0402-03	61.09	6.68	11.52	2019 年	7.64
上塘单元 FG04-R21-01(B)地块 (皋亭坝地块人才房)	13.8	1.18	1.11	2020 年	0.12
合计	1553.39	154.33	320.19	—	225.46

表：截至 2020 年 3 月末发行人已完成开发尚未出让土地明细

单位：亿元、亩

地块名称	开发周期	开发面积	总投资	2020 年 3 月末已投资	拟出让时间
丁桥单元 JG0409-03 地块	2008 年-2019 年	37.95	4.15	3.52	2021 年
丁桥单元 JG0409-11 地块	2008 年-2019 年	34.05	3.73	3.01	2020 年
丁桥单元 JG0406-15 地块	2008 年-2019 年	69	7.55	6.09	2020 年
丁桥单元 JG0408-21-b 地块	2008 年-2019 年	32.7	3.58	2.89	2021 年
丁桥单元 JG0409-33 地块	2008 年-2020 年	16.95	1.85	1.5	2020 年
丁桥单元 JG0405-06-b 地块	2008 年-2020 年	10.35	1.13	0.91	2020 年
三墩北单元 B-R21-07 地块	2012 年-2020 年	43.8	3.64	3.11	2020 年
三墩北单元 B-R21-09 地块	2012 年-2020 年	40.8	3.39	2.9	2020 年
三墩北单元 B-R21-10 地块	2012 年-2020 年	86.1	7.15	6.11	2021 年
三墩北单元 B-B1/B2-04 地块	2012 年-2020 年	11.55	0.96	0.82	2020 年
合计		383.25	37.13	30.86	

表：截至 2020 年 3 月末发行人在开发及拟开发地块情况

单位：亿元、亩

名称	开发面积	计划总投资额	已投资额	财政拨付资金	资金回笼模式
丁桥二期区块	492.60	50.60	43.46	21.72	出让后返还/在开发
华丰地块	33.60	3.28	0.03	-	出让后返还/在开发
上塘单元地块	59.80	5.04	1.71	-	出让后返还/在开发
在开发合计	586.00	58.92	45.20	21.72	-

发行人报告期内做地业务的回笼资金分别为 33.27 亿元、69.91 亿元和 10.02 亿元和 1.24 亿元。回笼资金结转情况如下：

单位：亿元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年	2018 年	2017 年
做地业务回笼资金金额	1.24	10.02	69.91	33.27
其中：冲减代垫做地成本	1.24	10.02	25.04	12.29
归还土储做地预付款	-	-	10.43	5.00
结转做地收益政府补贴	-	-	-	-
专项应付款	-	-	34.44	15.98

七、发行人主要在建、拟建项目

发行人目前在建项目主要包括京杭运河浙江段三级航道、千黄高速淳安段、下沙 PPP 项目和杭州西站枢纽等项目，截至 2020 年 3 月末，公司在建项目总投资累计已完成投资 92.41 亿元，后续尚需投资 440.60 亿元。

表：截至 2020 年 3 月末发行人主要在建、拟建项目情况

单位：亿元、公里

名称	总投资	已投资	总里程	预计项目工期
京杭运河浙江段三级航道工程	173.25	15.05	62	2016.12-2022.06
千黄高速淳安段	95.26	55.77	51.47	2017.07-2020.12
下沙 PPP 项目	64.5	5.72	7.47	2019.01-2022.01
杭州西站枢纽	200.00	15.87	-	2019.09-2022

（一）京杭运河浙江段三级航道工程

京杭运河浙江段三级航道工程项目主要由京杭运河“四改三”段和二通道陆上开挖段两部分组成，路线全长 62km，计划总投资 173.25 亿元，将新建护岸约 70 公里、加固护岸约 29 公里，新建八堡 1000 吨级双线船闸 1 座、桥梁 31 座、服务区 3 处，并实施相应的水利设施和出口海塘加固等工程。工程于 2016 年 12 月已开工，项目建设周期为五年半，截至 2020 年 3 月末已投入资金 15.05 亿元。

（二）千黄高速

千黄高速淳安段项目起点自淳安县威坪镇塔岭（皖浙界），接拟建的溧阳至宁德国家高速公路安徽省黄山至皖浙界段，工程全长 51.47km，设计速度 80Km/h，

采用双向 4 车道设计，路基宽度 25.5m。千黄高速淳安段项目计划总投资额为 95.26 亿元，项目于 2017 年 7 月已开工，建设周期为三年，截至 2020 年 3 月末已投入资金 55.77 亿元。

（三）下沙 PPP 项目

2019 年，公司作为社会资本方之一参与杭州经济技术开发区下沙路与 12 号路提升改造及附属配套工程 PPP 项目（简称“下沙 PPP 项目”）。下沙 PPP 项目位于杭州经济技术开发区，西起宝华路、与艮山东路高架九堡段接顺，东至 23 号大街东，主线全长约 7.47KM，占地面积约 96.27 万平方米。项目计划总投资额 64.50 亿元，其中建安工程费为 54.72 亿元，技术经济指标为 7.33 亿元/正线公里，建设内容包括道路改造、综合管廊建设和其他附属工程。截至 2020 年 3 月末，已投入资金 5.72 亿元。

（四）杭州西站枢纽

杭州西站枢纽项目，计划总投资 200 亿元，涵盖杭州火车西站站房、南北广场及相关配套工程、商合杭及杭温引入线路建设等工程。2017 年 12 月，公司和杭州余杭创新投资有限公司共同出资组建了杭州市西站枢纽开发有限公司（简称“西站枢纽公司”）。西站枢纽公司主要负责杭州西站枢纽的开发建设，注册资本为 80 亿元，其中公司出资比例为 80%，西站枢纽公司已于 2019 年 9 月 17 日开工，截至 2020 年 3 月已投入 15.87 亿元。

第四节 财务会计信息

大华会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2017 年、2018 年及 2019 年财务报告进行了审计，并出具了“大华审字[2018]006947 号”、“大华审字[2019]005063 号”及“大华审字[2020]007028 号”标准无保留意见审计报告。

如无特别说明，本募集说明书引用的 2017 年-2019 年财务数据均引自上述审计报告，发行人 2020 年 1-3 月财务报表未经审计。

投资者如欲对发行人的财务状况、经营成果、会计政策等进行更详细的了解，请查阅发行人 2017 年-2019 年经审计的财务报告和 2020 年 1-3 月未经审计的财务报表。以上文件已置备于主承销商处以供投资者查询。由于发行人的多项业务依托于下属子公司来开展，因此合并口径的财务数据相对母公司口径数据更能充分反映发行人的经营成果和偿债能力。为完整反映发行人的实际情况和财务状况，本募集说明书及本节中以合并财务报表的数据为分析对象。

1、 会计政策变更情况如下：

（1）财政部于 2017 年 5 月修订印发了《企业会计准则第 16 号--政府补助》（财会〔2017〕15 号），自 2017 年 6 月 12 日起实施，根据该准则，与企业日常活动相关的政府补助，应当按照经济业务实质，由原计入营业外收入改为计入其他收益或冲减相关成本费用；对于财政将贴息资金直接拨付给企业的，将对应的贴息资金从营业外收入调整冲减相关借款费用；与企业日常活动无关的政府补助，应当计入营业外收支。

（2）财政部于 2018 年 6 月 15 日发布了《财政部关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2018〕15 号），公司对财务报表格式进行了以下修订：

A、 资产负债表

将原“应收票据”及“应收账款”项目整合为“应收票据及应收账款”；

将原“应收利息”及“应收股利”项目归并至“其他应收款”；

将原“固定资产清理”项目归并至“固定资产”；

将原“工程物资”项目归并至“在建工程”；

将原“应付票据”及“应付账款”项目整合为“应付票据及应付账款”项目；

将原“应付利息”及“应付股利”项目归并至“其他应付款”；

将原“专项应付款”项目归并至“长期应付款”；

B、利润表

新增“研发费用”项目，从“管理费用”项目中分拆“研发费用”项目；

新增“其中：利息费用”和“利息收入”项目，在“财务费用”项目下增加“利息费用”和“利息收入”明细项目；

“其他收益”、“资产处置收益”、“营业外收入”项目、“营业外支出”项目核算内容调整；

（3）财政部于 2019 年 5 月修订印发了《企业会计准则第 7 号—非货币性资产交换》，自 2019 年 6 月 10 日起实施，同时要求企业对 2019 年 1 月 1 日至该准则实施日之间发生的非货币性资产交换根据修订后的准则进行调整；对 2019 年 1 月 1 日之前发生的非货币性资产交换采用未来适用法处理，即不需要按照修订后的准则进行调整。

（4）财政部于 2019 年 5 月修订印发了《企业会计准则第 12 号—债务重组》，自 2019 年 6 月 17 日起实施，同时要求企业对 2019 年 1 月 1 日至该准则实施日之间发生的债务重组根据修订后的准则进行调整；对 2019 年 1 月 1 日之前发生的债务重组采用未来适用法处理，即不需要按照修订后的准则进行调整。

2、 会计估计变更

无。

一、发行人财务报表

（一）合并口径财务报表

发行人合并口径近三年及一期财务数据如下：

表：近三年及一期末发行人合并口径资产负债表

单位：万元

项目	2020年3月31日	2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
货币资金	828,218.78	684,900.96	505,221.26	409,776.51
应收票据及应收账款	106,284.94	129,589.84	129,599.66	77,164.94
其中：应收票据	3,203.74	8,907.45	645.00	20,271.29
应收账款	103,081.20	120,682.39	128,954.66	56,893.65
预付款项	54,663.56	10,618.94	53,179.50	65,059.96
其他应收款	540,051.27	516,758.05	450,036.96	428,282.06
存货	307,874.78	325,087.15	325,348.55	273,694.39
其他流动资产	448,244.79	592,945.81	733,343.82	599,539.07
流动资产合计	2,285,338.13	2,259,900.76	2,196,729.73	1,853,516.92
可供出售金融资产	228,614.00	228,614.00	215,835.05	313,806.83
长期应收款	128,209.14	124,426.63	86,189.84	20,118.09
长期股权投资	284,015.53	283,728.53	142,942.28	32,841.30
投资性房地产	153,153.85	153,153.85	123,802.40	93,912.67
固定资产	1,038,344.14	1,052,217.17	1,132,600.60	1,352,562.12
在建工程	786,312.06	674,410.19	183,469.03	369,983.11
无形资产	32,992.86	33,203.42	57,878.33	48,899.49
商誉	80,801.97	80,801.97	75,755.37	74,699.32
长期待摊费用	4,023.89	5,651.94	5,224.87	3,301.03
递延所得税资产	12,623.12	12,623.12	10,523.35	12,131.76
其他非流动资产	824,820.41	828,248.15	678,674.13	272,131.55
非流动资产合计	3,573,910.96	3,477,078.96	2,712,895.24	2,594,387.27
资产总计	5,859,249.09	5,736,979.72	4,909,624.98	4,447,904.19
短期借款	159,756.72	60,916.72	28,611.16	17,760.00
应付票据及应付账款	161,768.91	212,980.06	216,121.58	104,680.84
其中：应付票据	8,863.50	3,913.02	304.56	2,775.87
应付账款	152,905.41	209,067.04	215,817.02	101,904.97
预收款项	76,108.24	74,993.27	114,229.84	182,141.22
应付职工薪酬	5,143.63	6,691.21	8,867.87	6,998.84
应交税费	17,805.09	25,107.71	20,000.86	29,324.32
其他应付款	167,726.67	181,652.05	218,022.22	172,087.00
一年内到期的非流动负债	133,904.90	177,092.90	181,898.58	252,774.39
其他流动负债	7,086.33	6,863.25	3,897.47	2,179.16
流动负债合计	729,300.49	746,297.18	791,649.58	767,945.77

长期借款	1,125,795.18	1,058,539.83	932,331.75	987,414.61
应付债券	130,000.00	130,000.00	119,663.52	179,185.33
长期应付款	859,295.05	877,224.12	984,918.86	896,876.07
预计负债	452.40	452.40	970.34	536.24
递延收益	11,484.12	11,558.32	12,254.45	14,343.27
递延所得税负债	22,781.48	22,781.48	18,747.95	11,142.12
其他非流动负债	2,273.34	2,273.34	1,271.71	-
非流动负债合计	2,152,081.57	2,102,829.48	2,070,158.58	2,089,497.63
负债合计	2,881,382.06	2,849,126.66	2,861,808.17	2,857,443.40
实收资本	200,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00
其它权益工具	100,000.00	100,000.00		
资本公积金	1,866,054.23	1,786,054.23	1,197,281.16	878,804.79
其它综合收益	55,058.86	55,058.86	38,552.23	27,902.56
专项储备	2.22	14.83	3.93	
盈余公积金	10,754.10	10,754.10	8,911.02	8,122.88
未分配利润	208,162.51	213,490.20	160,514.11	119,646.98
归属于母公司所有者权益合计	2,440,031.92	2,365,372.22	1,605,262.45	1,234,477.21
少数股东权益	537,835.11	522,480.84	442,554.36	355,983.58
所有者权益合计	2,977,867.03	2,887,853.06	2,047,816.81	1,590,460.79
负债和所有者权益总计	5,859,249.09	5,736,979.72	4,909,624.98	4,447,904.19

表：近三年及一期发行人合并口径利润表

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
营业总收入	76,424.64	762,734.05	540,022.18	604,760.12
营业收入	76,424.64	762,734.05	540,022.18	604,760.12
营业总成本	92,718.68	710,513.48	475,442.01	645,976.71
营业成本	73,210.98	617,433.32	375,050.76	458,858.82
税金及附加	636.80	7,228.08	7,724.39	10,092.15
销售费用	1,959.82	5,892.26	4,456.78	6,119.32
管理费用	11,780.54	45,575.79	36,445.57	36,066.62
研发费用	-	662.33		
财务费用	5,130.54	33,721.71	43,281.38	74,540.96
其中：利息费用	10,347.48	47,662.91	63,004.74	78,343.18
减：利息收入	5,262.79	15,219.53	20,282.42	
资产减值损失	71.05	-521.96	8,483.14	60,298.83
加：其他收益	2,815.77	3,963.92	3,510.10	4,636.29
投资净收益	6,453.27	43,367.23	26,403.19	154,646.22
其中：对联营企业和	375.00	11,303.89	405.74	-3,081.14

合营企业的投资收益				
公允价值变动净收益	-	3,150.52	-1,392.94	-1,785.64
资产处置收益		3,200.28	4,308.48	
营业利润	-6,953.96	105,380.55	97,408.99	116,280.28
加：营业外收入	365.08	4,054.91	1,327.44	12,676.04
减：营业外支出	250.71	2,476.32	7,532.30	6,214.91
其中：非流动资产处置净损失				3,812.82
利润总额	-6,839.59	106,959.14	91,204.13	122,741.41
减：所得税	598.54	27,268.43	25,835.10	20,349.36
净利润	-7,438.13	79,690.71	65,369.03	102,392.06
减：少数股东损益	-2,110.44	18,375.02	12,608.73	10,491.51
归属于母公司所有者的净利润	-5,327.69	61,315.68	52,760.30	91,900.54
加：其他综合收益		16,580.05	10,649.73	11,072.35
综合收益总额	-7,438.13	96,270.76	76,018.76	113,464.41
减：归属于少数股东的综合收益总额	-2,110.44	18,448.44	12,608.79	10,491.51
归属于母公司普通股股东综合收益总额	-5,327.69	77,822.31	63,409.97	102,972.90

表：近三年及一期发行人合并口径现金流量表

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
销售商品、提供劳务收到的现金	116,157.26	781,756.40	584,853.18	751,123.65
收到的税费返还	874.56	1,538.83	187.06	310.85
收到其他与经营活动有关的现金	29,638.86	649,111.34	617,881.51	535,941.37
经营活动现金流入小计	146,670.68	1,432,406.57	1,202,921.75	1,287,375.87
购买商品、接受劳务支付的现金	94,561.32	642,838.62	368,761.50	513,996.91
支付给职工以及为职工支付的现金	13,974.18	56,894.54	39,868.94	35,654.57
支付的各项税费	10,697.87	52,111.23	58,700.12	45,757.11
支付其他与经营活动有关的现金	85,168.43	637,591.01	453,540.50	510,484.55
经营活动现金流出小计	204,401.80	1,389,435.40	920,871.06	1,105,893.13
经营活动产生的现金流量净额	-57,731.12	42,971.17	282,050.69	181,482.74
收回投资收到的现金		108,026.44	113,965.91	198,979.91
取得投资收益收到的现金	6,887.72	10,629.08	5,718.58	26,760.43
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-9.28	26,803.12	119.35	1,494.65
处置子公司及其他营业单位收到			6.20	475,267.52

的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	425,874.40	1,614,601.32	1,292,007.67	554,441.62
投资活动现金流入小计	432,752.84	1,760,059.95	1,411,817.70	1,256,944.13
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	154,090.09	590,924.01	312,907.22	145,446.85
投资支付的现金	467.00	202,192.38	81,154.11	103,605.14
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		-1,070.94	-9,458.11	-31,564.49
支付其他与投资活动有关的现金	285,003.22	1,601,386.31	971,365.64	594,300.88
投资活动现金流出小计	439,560.31	2,393,431.75	1,355,968.86	811,788.38
投资活动产生的现金流量净额	-6,807.46	-633,371.80	55,848.84	445,155.74
吸收投资收到的现金	98,443.79	482,392.34	133,770.33	18,590.33
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	18,443.79	62,702.00		16,746.00
取得借款收到的现金	173,520.36	433,855.36	140,083.57	110,541.61
收到其他与筹资活动有关的现金	113.24	20,552.51	38,466.70	19,232.52
筹资活动现金流入小计	272,077.38	936,800.21	312,320.59	148,364.47
偿还债务支付的现金	50,523.00	275,222.73	369,547.27	271,278.91
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	13,845.23	74,689.45	80,926.22	119,561.04
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		1,232.89	171.18	
支付其他与筹资活动有关的现金		23,926.01	7,240.70	44,335.22
筹资活动现金流出小计	64,368.23	373,838.18	457,714.19	435,175.17
筹资活动产生的现金流量净额	207,709.16	562,962.03	-145,393.59	-286,810.71
汇率变动对现金的影响		-11.60	28.33	-183.56
现金及现金等价物净增加额	143,170.58	-27,450.20	192,534.27	339,644.21
期初现金及现金等价物余额	787,723.63	815,173.83	622,639.56	282,995.35
期末现金及现金等价物余额	930,894.20	787,723.63	815,173.83	622,639.56

（二）母公司口径财务报表

发行人母公司口径近三年及一期财务数据表如下：

表：近三年及一期末发行人母公司资产负债表

单位：万元

项目	2020 年 3 月末	2019 年末	2018 年末	2017 年末
货币资金	485,110.75	341,218.00	220,467.86	188,837.36
应收票据及应收账款			-	-
预付款项	263.94	333.02	14.33	291.10

其他应收款	459,568.13	454,338.58	396,564.14	355,199.40
其他流动资产	390,000.00	510,000.00	660,000.00	450,000.00
流动资产合计	1,334,942.82	1,305,889.59	1,277,046.32	994,327.86
可供出售金融资产	183,084.90	183,084.90	171,036.96	272,339.81
长期应收款	32,760.00	32,760.00	310.41	910.50
长期股权投资	1,535,218.32	1,496,795.74	1,240,089.31	982,430.53
投资性房地产	18,367.09	18,367.09	18,367.09	18,150.75
固定资产	60,202.14	60,604.77	75,928.73	73,586.05
在建工程	2,439.06	2,382.40	79.72	656.53
无形资产	1,933.16	2,039.03	25,792.29	26,389.00
长期待摊费用	31.71	41.17	57.83	115.90
递延所得税资产	148.75	148.75	233.20	600.18
其他非流动资产	34,068.13	34,068.13	-	-
非流动资产合计	1,868,253.27	1,830,291.98	1,531,895.54	1,375,179.23
资产总计	3,203,196.10	3,136,181.58	2,808,941.87	2,369,507.09
短期借款	100,000.00		-	-
应付账款	1,161.74	1,557.14	2,673.54	3,535.95
预收款项		32.55	-	-
应付职工薪酬	631.54	674.86	657.62	763.76
应交税费	2,025.38	3,255.62	1,675.72	5,277.00
其他应付款	725,953.44	787,068.80	836,706.08	307,855.69
一年内到期的非流动负债	121,893.90	123,943.90	113,980.98	139,852.39
其他流动负债			-	-
流动负债合计	951,665.99	916,532.88	955,693.93	457,284.77
长期借款	48,400.00	19,400.00	-	20,000.00
应付债券	130,000.00	130,000.00	119,663.52	179,185.33
长期应付款	478,343.53	476,751.48	548,745.47	600,955.95
递延所得税负债	619.15	619.15	619.15	565.06
递延收益-非流动负债	1,365.90	1,397.40	1,523.37	1,649.85
非流动负债合计	658,728.59	628,168.03	670,551.50	802,356.19
负债合计	1,610,394.58	1,544,700.90	1,626,245.44	1,259,640.96
实收资本(或股本)	200,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00
其他权益工具	100,000.00	100,000.00	-	-
资本公积金	1,203,970.99	1,203,970.99	907,120.99	831,067.08
其它综合收益	191.02	191.02	191.02	191.02
盈余公积金	10,754.10	10,754.10	8,911.02	8,122.88

未分配利润	77,885.40	76,564.56	66,473.39	70,485.14
归属于母公司所有者权益合计	1,592,801.52	1,591,480.68	1,182,696.43	1,109,866.13
所有者权益合计	1,592,801.52	1,591,480.68	1,182,696.43	1,109,866.13
负债和所有者权益总计	3,203,196.10	3,136,181.58	2,808,941.87	2,369,507.09

表：近三年及一期发行人母公司利润表

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
营业总收入	194.22	6,243.66	11,906.04	10,736.52
营业收入	194.22	6,243.66	11,906.04	10,736.52
营业总成本	4,568.66	19,328.96	19,850.63	20,847.38
营业成本	361.21	4,830.48	4,333.93	4,229.98
营业税金及附加	41.89	555.26	424.97	630.40
管理费用	1,880.70	9,324.38	5,967.48	4,949.16
财务费用	2,284.86	4,618.83	9,124.25	11,037.84
投资收益	5,769.26	35,688.74	19,360.80	102,294.60
加：其他收益		394.20	136.12	5,808.38
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）			216.34	-
资产处置收益		-616.65		-60,486.34
营业利润	1,394.83	22,380.99	11,768.67	37,505.78
加：营业外收入	32.49	754.82	146.84	933.62
减：营业外支出	106.48	919.12	918.18	737.78
其中：非流动资产处置净损失			-	
利润总额	1,320.84	22,216.69	10,997.34	37,701.62
减：所得税		3,785.92	3,115.91	4,270.78
净利润	1,320.84	18,430.76	7,881.42	33,430.84

表：近三年及一期发行人母公司现金流量表

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	163.61	6,923.34	12,568.86	10,995.58
收到的税费返还		605.53	10.76	-
收到其他与经营活动有关的现金	208,993.79	1,215,875.10	1,156,303.97	558,392.26
经营活动现金流入小计	209,157.40	1,223,403.98	1,168,883.59	569,387.84
购买商品、接受劳务支付的现金	299.82	754.76	15,633.62	179.79

支付给职工以及为职工支付的现金	1,012.10	4,735.51	4,203.15	3,104.31
支付的各项税费	1,606.33	7,515.57	9,909.62	1,538.46
支付其他与经营活动有关的现金	275,342.43	1,216,462.82	724,717.98	305,024.32
经营活动现金流出小计	278,260.68	1,229,468.67	754,464.37	309,846.87
经营活动产生的现金流量净额	-69,103.28	-6,064.69	414,419.22	259,540.97
收回投资收到的现金		25,000.00	-	24,757.00
取得投资收益收到的现金	6,115.71	1,220.91	1,071.00	19,367.87
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		11,769.40	0.03	2,000.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		-	-	492,533.49
收到其他与投资活动有关的现金	400,000.00	1,483,466.38	931,357.64	254,703.21
投资活动现金流入小计	406,115.71	1,521,456.69	932,428.67	793,361.57
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,076.52	1,844.94	3,991.84	6,235.87
投资支付的现金	38,422.58	340,690.68	329,658.96	91,615.33
支付其他与投资活动有关的现金	280,000.00	1,445,600.00	716,500.00	470,196.00
投资活动现金流出小计	319,499.10	1,788,135.62	1,050,150.80	568,047.20
投资活动产生的现金流量净额	86,616.61	-266,678.93	-117,722.13	225,314.36
吸收投资收到的现金		125,350.00	-	-
取得借款收到的现金	130,000.00	150,270.00	-	40,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金		-	-	-
筹资活动现金流入小计	130,000.00	275,620.00	-	40,000.00
偿还债务支付的现金	3,050.00	69,100.00	130,000.00	143,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	570.57	23,053.49	35,076.02	30,848.67
支付其他与筹资活动有关的现金		23.20	-	-
筹资活动现金流出小计	3,620.57	92,176.69	165,076.02	173,848.67
筹资活动产生的现金流量净额	126,379.43	183,443.31	-165,076.02	-133,848.67
现金及现金等价物净增加额	143,892.76	-89,300.31	131,621.07	351,006.66
期初现金及现金等价物余额	450,686.90	539,987.21	408,366.15	57,359.49
期末现金及现金等价物余额	594,579.66	450,686.90	539,987.21	408,366.15

二、发行人最近三年及一期主要财务指标

（一）合并报表口径主要财务指标

表：发行人最近三年一期合并口径主要财务数据和财务指标

项目	2020年3月 末/1-3月	2019年末/ 度	2018年末/ 度	2017年末/ 度
总资产（亿元）	585.92	573.70	490.96	444.79
总负债（亿元）	288.14	284.91	286.18	285.74
全部债务（亿元）	165.29	152.50	159.39	179.31
所有者权益（亿元）	297.79	288.79	204.78	159.05
营业总收入（亿元）	7.64	76.27	54.00	60.48
利润总额（亿元）	-0.68	10.70	9.12	12.27
净利润（亿元）	-0.74	7.97	6.54	10.24
扣除非经常性损益后的净利润（亿元）	-0.76	7.49	6.35	9.86
归属于母公司所有者的净利润（亿元）	-0.53	6.13	5.28	9.19
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	-5.77	4.30	28.21	18.15
投资活动产生的现金流量净额（亿元）	-0.68	-63.34	5.58	44.52
筹资活动产生的现金流量净额（亿元）	20.77	56.30	-14.54	-28.68
流动比率（倍）	3.13	3.03	2.77	2.41
速动比率（倍）	2.71	2.59	2.36	2.06
资产负债率（%）	49.18	49.66	58.29	64.24
债务资本比率（%）	35.69	34.56	43.77	52.99
营业毛利率（%）	4.21	19.05	30.55	24.13
平均总资产回报率（%）	0.06	2.90	3.30	4.49
加权平均净资产收益率（%）	-0.23	3.75	4.18	8.63
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	-0.32	4.56	3.91	7.16
EBITDA（亿元）	2.02	23.30	22.43	27.53
EBITDA全部债务比（%）	1.22	15.28	14.07	15.36
EBITDA利息倍数	1.49	4.03	3.43	3.14
应收账款周转率（次）	2.73	6.11	5.81	10.58
存货周转率（次）	0.93	1.90	1.25	1.79

注：上述各指标的具体计算公式如下：

- 1、全部债务=短期借款+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他流动负债（短期融资券）+长期借款+应付债券+长期应付款（转贷地方政府债券+应付融资租赁款+棚改专项贷款）
- 2、流动比率=流动资产/流动负债
- 3、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债
- 4、资产负债率=总资产/总负债
- 5、债务资本比率=全部债务/（全部债务+所有者权益）
- 6、营业毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入
- 7、平均总资产回报率=（利润总额+利息支出）/平均资产总额

8、加权平均净资产收益率及扣除非经常损益的加权平均净资产收益率均根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010 年修订）计算

9、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

10、EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务

11、EBITDA 利息倍数=EBITDA/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）

12、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额，其中 2020 年 1-3 月应收账款周转率 =（12/3*营业收入）/应收账款平均余额

13、存货周转率=营业成本/存货平均余额，其中 2020 年 1-3 月存货周转率 =（12/3*营业成本）/存货平均余额

注：除加权平均净资产收益率涉及之资产负债表科目采用年平均值之外，其余财务比率均采用期末数计算。

三、公司有息债务情况

（一）有息债务总额

表：报告期末发行人有息负债总额

单位：万元

项目	2020 年 3 月末	占比
短期借款	159,756.72	9.72%
一年内到期的长期负债	133,904.90	8.15%
长期借款	1,125,795.18	68.48%
应付债券	130,000.00	7.91%
长期应付款	94,550.00	5.75%
合计	1,644,006.80	100.00%

发行人有息债务主要以长期限借款为主，其中长期借款、应付债券和长期应付款（应付融资租赁款+棚改专项贷款）占比分别为 68.48%、7.91%和 5.75%，合计占比 82.14%，主要为交通工程项目贷款。

（二）有息债务信用融资与担保融资的结构分析

表：报告期末发行人有息债务信用融资与担保融资结构

单位：万元

项目	短期借款	一年内到期的 长期负债	长期借款	应付债券	长期应付款
信用借款	100,000.00	121,893.90	918,925.40	130,000.00	94,550.00
保证借款	59,756.72		13,083.32		
抵押借款		1,041.73	30,007.16		
质押借款		10,969.27	140,972.31		
保证+抵质押借款			22,807.00		
合计	159,756.72	133,904.90	1,125,795.18	130,000.00	94,550.00

第五节 募集资金运用

一、本期发行债券的募集资金规模

经中国证监会证监许可【2019】309号文核准，发行人获准在中国境内面向合格投资者公开发行不超过人民币30亿元的公司债券，本次债券的发行不超过30亿元。

本期债券发行总规模不超过17亿元（含17亿元）。

二、本期债券募集资金使用计划

本期债券募集资金扣除发行费用后，拟将2亿元用于偿还有息负债，剩余资金用于杭州西站枢纽综合配套设施及疏解通道工程。因债券的发行时间及实际发行规模尚有一定不确定性，发行人将综合考虑债券发行时间及实际发行规模、募集资金的到账情况、相关债务本息偿付要求、公司债务结构调整计划等因素，本着有利于优化公司债务结构和节省财务费用的原则，未来可能调整偿还有息负债的具体金额。

（一）偿还有息债务

本期债券募集资金2亿元拟用于偿还“10杭交投债”。“10杭交投债”主要情况如下：

单位：亿元

债券简称	债券期限	票面利率	起息日期	到期日期	债券余额
10杭交投债	10年（5+5）	5.12%	2010-10-19	2020-10-19	12

因本期债券的发行时间及实际发行规模尚有一定不确定性，发行人将综合考虑本期债券发行时间及实际发行规模、募集资金的到账情况、相关债务本息偿付要求、公司债务结构调整计划等因素，本着有利于优化公司债务结构和节省财务费用的原则，未来可能用于偿还其他有息负债。

在“10杭交投债”偿付日前，发行人可以在不影响偿债计划的前提下，根据公司财务管理制度，将闲置的债券募集资金用于补充流动资金（单次补充流动资金最长不超过12个月）。

（二）用于杭州西站枢纽综合配套设施及疏解通道工程建设

本期募集资金不超过15亿元拟用于杭州西站枢纽综合配套设施及疏解通道工程。本次募投项目涉及多个子项目，公司将根据公司生产经营规划、项目立项进度、项目建设进度需要等灵活安排募集资金，优先用于最先开工的募投项目子项目。如公司将募集资金投资西站枢纽其他项目，公司将经公司内部相应授权和决策机制批准后，进行临时信息披露。

1、项目概况

杭州西站枢纽综合配套设施及疏解通道工程具体情况如下：

目前拟投项目：					
项目名称	项目基本情况	项目已经取得的审批情况	项目拟投资总额	项目投资计划和进度	募集资金投资额
杭州西站枢纽综合配套设施及疏解通道工程	项目位于余杭区仓前区块规划高铁西站周边，东临规划良睦路，南临八达物流，西临东西大道，北临规划道路，总用地面积约100公顷（以实测为准）。主要建设内容包括地下空间开发、综合交通设施、综合配套管理用房、重要疏解通道及配套附属设施建设，总建筑面积约100万平方米，其中地上建筑面积55万平方米，地下建筑面积45万平方米（具体建设规模与内容以可研批复为准）。	①《关于杭州西站枢纽综合配套设施及疏解通道工程项目建议书的复函》（杭发改审[2018]14号）； ②《杭州西站枢纽综合配套设施及疏解通道工程用地初审意见表》（初审[2018]02号）； ③《建设项目选址意见书》（选字第201801500024）； ④《关于杭州西站站房区域综合配套设施及疏解通道项目可行性研究报告的复函》（杭发改审〔2019〕145号）；	估算总投资约98亿	2018年-2022年	本次募集资金投资18亿元，其中“19杭交01”债券募集资金投资3亿元，本期债券募集资金投资15亿元

2、项目审批情况

根据《杭州铁路枢纽规划》（2016-2030年），杭州铁路枢纽将形成一轴两翼总体布局，新建杭州西站、江东站和萧山机场站。其中湖杭铁路（含杭州西站）是2022年杭州亚运会顺利召开的重要对外交通保障工程，将承担多个方向客流

的集聚与疏散功能。本期债券募投项目“杭州西站枢纽综合配套设施及疏解通道工程”是湖杭铁路（含杭州西站）的配套工程，是杭州西站周边贯彻大 TOD、高强度开发、打造枢纽综合体的重要项目，需在亚运会前建成。

（1）截至目前，该项目前期审批情况如下：

2018 年 3 月 9 日，取得杭州市发改委出具的《关于杭州西站枢纽综合配套设施及疏解通道工程项目建议书的复函》（杭发改审[2018]14 号）；2018 年 3 月 13 日，取得杭州市规划局出具的《建设项目选址意见书》（选字第 201801500024）；2018 年 4 月 4 日，取得杭州市国土资源局余杭分局出具的《杭州西站枢纽综合配套设施及疏解通道工程用地初审意见表》（初审[2018]02 号）；2019 年 9 月，项目所在区域的控制性详细规划公布；2019 年 10 月，取得杭州市发改委出具的《关于杭州西站站房区域综合配套设施及疏解通道项目可行性研究报告的复函》（杭发改审〔2019〕145 号）。

（2）截至目前，该项目主体工程湖杭铁路（含杭州西站）主要审批情况如下：

中国铁路总公司和浙江省人民政府出具的《中国铁路总公司和浙江省人民政府关于新建湖州至杭州西至杭黄高铁连接线可行性研究报告的批复》（铁总发改函〔2019〕185 号）；中国铁路总公司浙江省人民政府出具的《中国铁路总公司浙江省人民政府关于新建湖州至杭州西至杭黄高铁连接线工程初步设计批复》（铁总鉴函〔2019〕316 号）；国铁集团浙江省人民政府出具的《国铁集团浙江省人民政府关于新建湖州至杭州西至杭黄高铁连接线杭州西站站房及相关工程基础和主体结构初步设计的批复》（铁鉴函〔2019〕415 号）；《浙江省生态环境厅关于新建湖州至杭州西至杭黄高铁连接线工程环境影响报告书的审查意见》（浙环建〔2019〕18 号）。2019 年 9 月 17 日，湖杭铁路（含杭州西站）节点工程正式开工。

综上，湖杭铁路（含杭州西站）、杭州西站枢纽综合配套设施及疏解通道工程是 2022 年杭州亚运会的重要对外交通保障工程，需在亚运会前建成，时间紧，任务重。随着主体工程的快速推进，杭州西站枢纽综合配套设施及疏解通道工程已于 2019 年 12 月开工。

3、项目投资情况

截至 2020 年 6 月 30 日，募投项目投资情况如下：

单位：亿元

项目名称	项目拟投资总额	已投资金额	资本金到位情况	其他融资	未来收益实现方式
杭州西站枢纽综合配套设施及疏解通道工程	估算总投资约98亿	2.37	19.50	0	配套物业出租收入、停车场收费收入、广告牌出租收入等

根据募投项目建设进度，公司可以根据公司财务管理制度履行内部决策程序，在不影响项目建设的前提下，将闲置的债券募集资金用于补充流动资金（单次补充流动资金最长不超过12个月）。补充流动资金到期日之前，发行人承诺将该部分资金归还至募集资金专项账户。

募集资金用于约定的投资项目且使用完毕后有节余的，发行人可将节余部分用于补充流动资金和偿还公司债务。

三、募集资金的现金管理

在不影响募集资金使用计划正常进行的情况下，发行人经公司董事会或者内设有权机构批准，可将暂时闲置的募集资金进行现金管理，投资于安全性高、流动性好的产品，如国债、政策性银行金融债、地方政府债、交易所债券逆回购等。

四、前次募集资金使用情况

截至2020年6月30日，发行人累计公开发行公司债券13亿元，发行人已发行公司债券情况如下：

债券简称	19杭交01
批文情况	证监许可【2019】309号
核准规模	30亿元
发行规模	13亿元
起息时间	2019年11月15日
募集资金约定用途	5亿元用于偿还有息债务,5亿元用于补充流动资金,剩余资金用于杭州西站枢纽综合配套设施及疏解通道工程。
使用情况	已使用募集资金122,816.60万元，其中用于偿还有息负债49,600.00万元，补充流动资金50,000.00万元，杭州西站枢纽综合配套设施及疏解通道工程项目23,216.60万元。

发行人前次募集资金的使用与募集说明书的约定一致。

五、募集资金使用计划调整的授权、决策和风险控制措施

经发行人董事会同意，本期债券募集资金使用计划调整的申请、决策程序、风险控制措施如下：

公司募集资金应当按照募集说明书所列用途使用，原则上不得变更。对于发行人确有合理原因需要改变募集资金用途的，必须经公司董事会审议通过；对于可能对债券持有人权益产生重大影响的，应经债券持有人会议审议通过，并及时进行信息披露。

本期债券发行后，发行人调整用于补充流动资金和偿还债务的具体金额，或者将用于募投项目的闲置资金用于补充流动资金的，调整金额在70,000.00万元以下的，应经公司董事会审议通过并及时进行临时信息披露。调整金额高于70,000.00万元，或者可能对债券持有人权益产生重大影响的，应经公司董事会审议通过且经债券持有人会议审议通过，并及时进行信息披露。

六、本期债券募集资金专项账户管理安排

发行人已建立募集资金监管机制，并采取下列措施确保募集资金用于披露的用途：

（一）发行人将聘请本期债券的资金监管银行（以下简称“资金监管行”），对本期债券募集资金进行监管，并在发行后一个月内与资金监管行签订《账户及资金监管协议》。资金监管行将对债券募集资金设立资金账户，并提供安全保管、运用监督、资金划拨等服务。资金账户专门用于募集资金款项的接收、存储及划转活动，并用于偿债资金的归集。发行人将严格按照向证监会、证券交易所等主管机关提交的申请或备案文件所明确的募集资金用途合规使用，确保专款专用。

发行人确定财务部门负责偿债资金的归集、管理工作，负责协调本期债券本息的偿付工作。发行人其他相关部门配合财务部门在本期债券兑付日所在年度的财务预算中落实本期债券本息的兑付资金，确保债券本息如期偿付。根据法律、

法规、规则及《募集说明书》的约定，按期足额支付本期债券的利息和本金，并依据《债券受托管理协议》向债券受托管理人履行信息披露义务。

（二）发行人已经与财通证券签署《债券受托管理协议》，委托财通证券作为本期债券的受托管理人，并约定“募集资金的使用应当符合现行法律法规的有关规定及《募集说明书》的约定”。根据《债券受托管理协议》，财通证券作为本期债券的受托管理人，应对发行人专项账户募集资金的接收、存储、划转与本息偿付进行监督。在本期债券存续期内，财通证券应当每年检查发行人募集资金的使用情况是否与《募集说明书》约定一致。财通证券应当每年对发行人进行回访，监督发行人对《募集说明书》约定义务的执行情况，并做好回访记录，出具受托管理事务报告。

（三）发行人在《募集说明书》中对本期债券的募集资金使用计划进行了详细披露，承诺募集资金用途及使用计划将符合相关法律、法规的要求，符合公司的实际情况和战略目标。所以，本期债券募集资金将用于上海证券交易所等监管机关备案文件所明确的用途，严格符合《公司债券发行与管理办法》第十五条“除金融类企业外，募集资金不得转借他人”的规定。

七、发行人关于本次债券募集资金使用的承诺

发行人针对本次债券募集资金用途承诺如下：本次发行公司债券不涉及新增地方政府债务；本次募集资金不用于偿还地方政府债务，不转借他人或用于非生产性支出；本次募集资金用途不直接或间接用于房地产业务；本次募集资金不用于投资股权类资产；本次募集资金不用于平台子公司的资金需求，不用于偿还平台子公司的债务。

八、募集资金运用对发行人财务状况的影响

（一）有利于优化公司债务结构，降低财务风险

截至2020年3月31日，发行人合并口径资产负债率为49.18%，流动比率为3.13，负债总额为2,881,382.06万元。负债总额中，流动负债为729,300.49万元，占负债总额的25.31%，非流动负债为2,152,081.57万元，占负债总额的74.69%。

本期债券发行后，发行人合并口径流动负债占负债总额比例将下降至23.40%，相应地非流动负债占负债总额比例将提高至76.60%，在有效增加公司运营资金总规模的前提下，长期债务融资比例有较大幅度的提高，短期偿债压力有所降低，发行人的债务结构更加合理。

本期债券发行对发行人资产负债结构的影响参见本募集说明书“第六节财务会计信息”中的“九、本次发行后公司资产负债结构的变化”。本期债券如能成功发行且按计划运用募集资金，发行人的资产负债率水平将比本期债券发行前有所提高，财务杠杆运用更为适当；同时公司流动负债占负债总额的比重将有所下降，在有效增加发行人营运资金总规模的前提下，改善了发行人的负债结构，这将有利于发行人中长期资金的统筹安排，有利于战略目标的稳步实施。

（二）有利于公司减轻短期偿债压力，促进业务持续发展

本期债券的发行将进一步改善发行人的财务结构，优化公司资本结构，同时为项目建设提供稳定的中长期资金支持，使公司更有能力面对市场的各种挑战，提高公司盈利能力和核心竞争能力。

第六节 备查文件

一、备查文件目录

- （一）发行人 2017 年经审计的财务报告；
- （二）发行人 2018 年经审计的财务报告；
- （二）发行人 2019 年经审计的财务报告；
- （三）发行人 2020 年 1-3 月未经审计的财务报表；
- （四）财通证券、中信建投证券出具的主承销商核查意见；
- （五）法律意见书；
- （六）资信评级报告；
- （八）中国证监会核准本次发行的文件；
- （九）杭州市交通投资集团有限公司公开发行 2018 年公司债券之债券受托管理协议；
- （十）杭州市交通投资集团有限公司公开发行 2018 年公司债券之持有人会议规则。

二、查阅时间

工作日上午 8：30-11：30，下午 14：00-17：00。

三、查阅地点

投资者可以至发行人与主承销商处查阅募集说明书全文及备查文件。